

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Hodnocení výkonnosti podniku v zemědělském odvětví
Evaluation of Enterprise Performance in the Agricultural Sector

Student:	Petra Vašíčková
Vedoucí bakalářské práce:	Ing. Petr Němčík

Ostrava 2015

Zadání bakalářské práce

Student:

Petra Vašíčková

Studijní program:

B6208 Ekonomika a management

Studijní obor:

6208R020 Ekonomika podniku

Téma:

Hodnocení výkonnosti podniku v zemědělském odvětví
Evaluation of Enterprise Performance in the Agricultural Sector

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Teoretická východiska hodnocení výkonnosti
3. Aplikace vybraných metod hodnocení výkonnosti
4. Návrhy a doporučení
5. Závěr

Seznam použité literatury

Seznam zkratk

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Seznam příloh

Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. Praha: Grada Publishing, 2009. 248 s. ISBN 978-80-247-2924-4.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Petr Němčík**

Datum zadání: 21.11.2014

Datum odevzdání: 07.05.2015



Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně. Přílohy č. 12, 13 a 14, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.

V Ostravě dne 4. 5. 2015

Podpis *Barbora Káňková*

PODĚKOVÁNÍ

Ráda bych poděkovala společnosti ZEAS Lysice, a.s. za poskytnutí potřebných údajů a dokumentů k provedení výpočtů v bakalářské práci. Velké poděkování patří paní Evě Fadrné a panu Ing. Jaroslavu Brachovi ze společnosti ZEAS Lysice, za ochotu, vstřícnost i poskytnutí důležitých informací. Další poděkování patří panu Ing. Petru Němčíkovi za strávený čas a cenné připomínky k mojí bakalářské práci.

OBSAH

1	ÚVOD	5
2	TEORETICKÁ VÝCHODISKA HODNOCENÍ VÝKONNOSTI	6
2.1	Pojem výkonnost	6
2.2	Finanční analýza	6
2.2.1	Účel finanční analýzy	7
2.2.2	Uživatelé finanční analýzy	8
2.2.2.1	Externí uživatelé	8
2.2.2.2	Interní uživatelé	8
2.3	Horizontální a vertikální analýza	9
2.3.1	Horizontální analýza	9
2.3.2	Vertikální analýza	9
2.4	Poměrové ukazatele	10
2.4.1	Ukazatele rentability	11
2.4.2	Ukazatele likvidity	15
2.4.3	Ukazatele aktivity	17
2.4.4	Ukazatele zadluženosti	19
2.5	Bonitní modely	20
2.5.1	Index bonity	21
2.5.2	Kralickův Quicktest (Kralickův rychlý test)	22
2.6	Bankrotní modely	23
2.6.1	Altmanův model	23
2.6.2	Model IN – Index důvěryhodnosti	24
3	APLIKACE VYBRANÝCH METOD HODNOCENÍ VÝKONNOSTI	27
3.1	Charakteristika společnosti ZEAS Lysice, a.s.	27
3.2	Horizontální a vertikální analýza	30
3.2.1	Horizontální analýza	30
3.2.2	Vertikální analýza	38
3.3	Poměrové ukazatele	43
3.3.1	Ukazatele rentability	43
3.3.1.1	Du Pontův systém analýzy	45
3.3.2	Ukazatele likvidity	46
3.3.3	Ukazatele aktivity	48
3.3.4	Ukazatele zadluženosti	50
3.4	Bonitní a bankrotní modely	52
3.4.1	Index bonity	52

3.4.2	Kralickův Rychlý test.....	53
3.4.3	Altmanův model.....	55
3.4.4	Model IN	57
4	NÁVRHY A DOPORUČENÍ.....	60
5	ZÁVĚR	64
	Seznam použité literatury.....	65
	Seznam zkratk.....	67
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce.....	69
	Seznam příloh.....	70
	Přílohy	71

1 ÚVOD

Právě v současné době, kdy české i zahraniční firmy postihla hospodářská krize, se stává téma hodnocení výkonnosti podniků více aktuálním a jeho význam neustále roste. Důsledkem této krize je, že se společnosti transformují, prodávají, slučují, dostávají se do finančních tísní apod. Také se zpříšňují podmínky poskytování úvěrů ze strany finančních institucí, investoři investující do cenných papírů jsou opatrnější než dříve, majitelé se více zajímají o finanční zdraví podniku apod. Je tedy zřejmé, že úspěšná firma se při svém hospodaření bez rozboru svojí finanční situace, v dnešní době, již neobejde.

Cílem mé bakalářské práce je zhodnotit výkonnost firmy ZEAS Lysice, a.s. a navrhnout případná opatření, která by vedla ke zlepšení její výkonnosti.

Tato práce je rozdělena do tří základních částí. První část je věnována teoretickému hodnocení výkonnosti. Je přiblížen pojem výkonnost, finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele a také bonitní a bankrotní modely. Ve finanční analýze bude podrobně rozpracován její účel a uživatelé, pro které jsou výsledky z ní získané důležité. Horizontální a vertikální analýza je považována za výchozí bod finanční analýzy, a proto i v této práci bude věnována těmto analýzám pozornost. V teoretické části s poměrovými ukazateli se zaměříme na čtyři základní skupiny ukazatelů, a to na ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Zjištěné informace jsou důležité nejen pro vedoucí řídící pracovníky, ale také pro investory a další zainteresované subjekty. Pokračováním v teoretické části jsou bonitní a bankrotní modely. Jelikož je nespočet metod a výpočtů těchto modelů, zaměříme se z bonitních modelů na Index bonity a Kralickův Quicktest a z oblasti bankrotních modelů na Altmanův model a Model IN.

Teoretická část bude sloužit především jako podklad pro druhou část - analytickou. V analytické části budou aplikovány metody z teoretické části na firmu ZEAS Lysice, a.s.

Poslední částí této práce jsou návrhy a doporučení. Zde budou doporučena firmě opatření, která by mohla vést ke zlepšení její firemní prosperity.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA HODNOCENÍ VÝKONNOSTI

2.1 Pojem výkonnost

Wagner (2009, str. 17) definuje „výkonnost“ jako „charakteristiku, která popisuje způsob, respektive průběh, jakým zkoumaný subjekt vykonává určitou činnost, na základě podobnosti s referenčním způsobem vykonání této činnosti. Interpretace této charakteristiky přepokládá schopnost porovnání zkoumaného a referenčního jevu z hlediska stanovené kritériální škály.“

Podle autorů Šulák a Vacík (2005, str. 7) je „výkonnost“ vymezena jako „schopnost firmy co nejlépe zhodnotit investice vložené do jeho podnikatelských aktivit“. Tvrdí, že podnikatelsky výkonná je pouze ta firma, která vykazuje dobré hospodářské výsledky. Je třeba si uvědomit, že podnikatelskou výkonnost jinak hodnotí vlastníci, jinak manažeři nebo zákazníci firmy.

Podle zákazníka je výkonnou firmou ta, která je schopna předvídat jeho potřeby a přání a poté nabídnout kvalitní produkt za přijatelnou cenu. Dle zákaznického konceptu jsou měřítkem této schopnosti kategorie: kvalita, dodací lhůta a cena (Šulák, Vacík, 2005).

Dalším, kdo hodnotí výkonnost podniku, jsou manažeři, pro ně je výkonnost firmy vysoká tehdy, když podnik prosperuje. To znamená, že má stabilní podíl na trhu, loajální zákazníky, nízké náklady, vyrovnané peněžní toky a její hospodaření je likvidní a rentabilní. Měřítkem této schopnosti tedy je rychlost reakce na změny vnějšího prostředí a na vznik nových podnikatelských příležitostí (Šulák, Vacík, 2005).

Posledním kdo sleduje výkonost podniku jsou vlastníci. Vlastníci chtějí dosáhnout zhodnocení kapitálu, který do firmy vložili. Dle jejich názoru je výkonná ta firma, která dokáže v nejvyšší možné míře a v co nejkratší době uspět v následujících kategoriích: návratnost investice, ekonomická přidaná hodnota a hodnota firmy (Šulák, Vacík, 2005).

2.2 Finanční analýza

Podniky nebo organizace potřebují posoudit a komplexně zhodnotit nejen svoji současnou finanční situaci (finanční zdraví), ale také i svoji budoucí prosperitu. Je nutné,

aby společnosti formulovaly a připravovaly nápravná opatření pro zlepšení svého dalšího vývoje. Tyto důležité informace podniky získávají z finanční analýzy. Finanční analýza a celkové zhodnocení výkonnosti podniku je důležité především v současné době, kdy spousty podniků a organizací postihla finanční krize, je všeobecný pokles důvěry, a také vznikají problémy v oblasti životního prostředí (O'Hara, PA, 2005).

Na závěr můžeme říci, že hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku (Růčková, 2011).

2.2.1 Účel finanční analýzy

Hlavním účelem finanční analýzy je odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv a zda je schopen včas splácet své závazky. Pro manažery je důležitá průběžná znalost finanční situace firmy, protože umožňuje správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, apod. Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v určitých oblastech došel, v čem se mu jeho plány podařilo splnit a kde se naopak vyskytly odchylky od jeho předpokladů (Knápková a kol., 2013). Jednou z podstat finanční analýzy je také vypracování ukazatelů, které mají dobrou vypovídající schopnost vzhledem ke zkoumané ekonomické realitě (Veber a kol., 2009).

K základním cílům finančního řízení podniku je možné zařadit především dosahování finanční stability, kterou lze hodnotit pomocí těchto základních kritérií (Růčková, 2011):

- Schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál.
- Zajištění platební schopnosti podniku – bez platební schopnosti neexistuje možnost nadále fungovat a předznamenává konec podnikatelské činnosti.

Finanční analýza je formalizovanou metodou, která umožňuje získat představu o finančním zdraví podniku. Je prováděna především před finančním či investičním rozhodováním v podniku. Finanční analýza přezkoumává minulost i současnost a tak přináší informace o výkonnosti podniku a o potencionálních hrozbách, které z jeho podnikání vyplývají. Zabývá se také dalším vývojem podniku a jeho budoucími kroky. Porovnáním jednotlivých ukazatelů v prostoru a čase vzniká hlavní přínos finanční analýzy (Vochozka, 2011).

2.2.2 Uživatelé finanční analýzy

Je třeba si uvědomit, že informace o finančním zdraví podniku nevyužívají pouze manažeři a vrcholové vedení, ale jsou důležité také pro řadu dalších subjektů.

2.2.2.1 *Externí uživatelé*

Stát a jeho orgány se zaměřuje především na kontrolu vykazovaných daní. Informace o podnicích také využívá pro různé statistické průzkumy, kontrolu podniků se státní účastí a pomocí nich sleduje finanční zdraví podniků, kterým byly v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky (Kislingerová a kol., 2010).

Investoři využívají zprávy o finanční výkonnosti podniku především proto, aby získali dostatečné množství informací pro rozhodování o potenciálních investicích. Sledují především míru rizika a výnosů, ale také jak podnik nakládá s prostředky, které do podniku vložili. Tato kontrola je důležitá především u akciových společností, kde vlastníci kontrolují manažery, jak hospodaří s jejich vloženými prostředky (Kislingerová a kol., 2010).

Banky a jiní věřitelé využívají informace z finanční analýzy proto, aby získali představu o finančním zdraví budoucího či stávajícího dlužníka (Kislingerová a kol., 2010).

Obchodní partneři se zaměřují zejména na schopnost podniku dostát svým závazkům z daných obchodních vztahů. Sledují především zadluženost, solventnost a likviditu podniku (Kislingerová a kol., 2010).

2.2.2.2 *Interní uživatelé*

Manažeři finanční analýzu potřebují především pro operativní a strategické finanční řízení podniku. Výstupy z ní získané využívají ke každodenní práci a snaží se tak naplánovat základní cíle podniku (Kislingerová a kol., 2011).

Zaměstnanci se zajímají především o prosperitu podniku, jistotu zaměstnání a o mzdovou a sociální stabilitu, dalším koho zajímají výsledky finanční analýzy, jsou **odboráři** (Kislingerová a kol., 2010).

Finanční analýzu využívá ještě celá řada dalších subjektů. Tento výčet není zcela úplný. Význam finanční analýzy a informací z ní získaných nesmí instituce v žádném případě podceňovat (Kislingerová a kol., 2010). V dnešní době je uskutečňování finanční analýzy podmínkou úspěšného podniku.

2.3 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální a vertikální rozbor finančních výkazů je výchozím bodem finanční analýzy. Obě analýzy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech (Kislingerová, Hnilica, 2008).

2.3.1 Horizontální analýza

Pomocí horizontální analýzy sledujeme vývoj zkoumané veličiny v čase, zpravidla ve vztahu k minulému účetnímu období. Chceme-li prostřednictvím této metody vhodně kvantifikovat meziroční změny, můžeme využít různé indexy či rozdíly (Vochozka, 2011). Horizontální analýza nám pomáhá zjistit, o kolik procent se jednotlivé položky bilance oproti minulému roku změnily (tj. indexy), popř. o kolik se jednotlivé položky změnily v absolutních číslech (tj. rozdíly) (Kislingerová, Hnilica, 2008).

Indexy lze vyjádřit následujícím způsobem (Vochozka, 2011):

$$I_{1(t-1)}^i = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)} \quad (2.1)$$

kde: i je bilanční položka

hodnota bilanční položky v čase t je označena jako $B_i(t)$

$I_{1(t-1)}^i$ je index, který odráží vývoj položky v relaci k minulému časovému období

2.3.2 Vertikální analýza

Tato analýza spočívá v tom, že se na jednotlivé položky finančních výkazů pohlíží v relaci k nějaké veličině.

Výpočet lze vyjádřit následujícím způsobem (Kislingerová, Hnilica, 2008):

$$B_i = \frac{B_i}{\Sigma B_i} \quad (2.2)$$

kde: P_i je hledaný vztah

B_i je velikost položky bilance

ΣB_i je suma hodnot položek v rámci určitého celku

U rozvahy je volba sumy položek jednoznačná, jde o bilanční (celkovou) sumu. Jednotlivé položky rozvahy pak vyjadřují, z kolika procent se podílejí na bilanční sumě. Bilanční sumou se rozumí nejen suma všech položek, ale i různých položek, které chceme analyzovat, jako např. oběžná aktiva, cizí zdroje, apod. Záleží, jakou oblast podnik bude chtít konkrétně analyzovat. Obecně lze říci, že se vždy začíná analýzou celkové bilanční sumy a až následně se vybírají podpoložky pro dílčí analýzu (Kislingerová, Hnilica, 2008).

2.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem účetní analýzy (Knápková a kol., 2013). Analýza poměrovými ukazateli vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů. Je tedy zřejmé, že využívá veřejně dostupné informace a má k nim tedy i přístup externí finanční analytik (Růčková, 2011). Tato analýza patří mezi jednu z nejoblíbenějších metod, protože umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci v podniku (Knápková a kol., 2013).

Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce. Můžeme rozlišovat několik různých skupin poměrových ukazatelů (Růčková, 2011).

Obr. 2.1 Členění poměrových ukazatelů z hlediska výkazů, ze kterých je primárně čerpáno



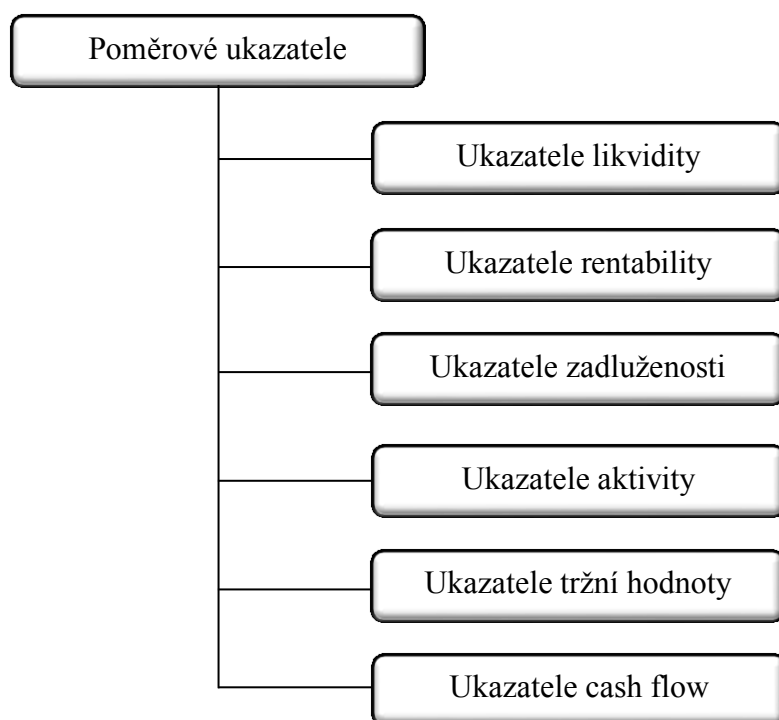
Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčkové (2011)

V tomto členění je každá skupina ukazatelů zaměřena na jeden ze tří hlavních účetních dokladů, které má podnik k dispozici pro finanční analýzu. **Ukazatele struktury majetku a kapitálu** jsou vytvořeny na základě rozvahy. Nejčastěji se vztahují k ukazatelům likvidity, protože zkoumají vzájemný vztah rozvahových položek, které dokazují vázanost zdrojů

financování v různých položkách majetku. Dále vypovídají o zadluženosti podniku, tedy o kapitálové struktuře firmy. **Ukazatele tvorby výsledku hospodaření** vycházejí prvotně z výkazů zisku a ztráty. Zabývají se nejen strukturou nákladů a výnosů, ale také strukturou hospodaření podle oblastí, ve které byl tento výsledek generován. Poslední skupinou jsou **ukazatele na bázi peněžních toků**. Její podstatou je analyzovat skutečný pohyb finančních prostředků podniku (Růčková, 2011).

Dalším obvyklejším členěním poměrových ukazatelů je členění z hlediska jejich zaměření.

Obr. 2.2 Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření poměrových ukazatelů



Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčkové (2011)

Je nutné si uvědomit, že podnik je složitý organismus, k jehož charakteristice finanční situace si nevystačí jen s jedním ukazatelem. K tomu, aby podnik mohl dlouhodobě existovat, musí být nejen rentabilní, ale i likvidní a přiměřeně zadlužený.

2.4.1 Ukazatele rentability

Rentabilita (výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tedy schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. Míra zisku v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu (Knápková a kol., 2013).

Ukazatele rentability informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem (Kislingerová, Hnilica, 2008). Můžeme tedy jednoznačně říci, že ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti (Růčková, 2011).

$$\text{Obecný tvar ukazatele} = \frac{\text{výnosy}}{\text{vložený kapitál}} \quad (2.3)$$

U těchto poměrových ukazatelů se nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z rozvahy a z výkazu zisku a ztrát. Ukazatele rentability jsou ukazatele, kde se ve jmenovateli vyskytuje určitý druh kapitálu, resp. tržby a v čitateli určitá položka odpovídající výsledku hospodaření. Tyto ukazatele budou jednoznačně nejvíce zajímat akcionáře a potencionální investory, avšak nesmíme zapomínat ani na ostatní podnikově zainteresované skupiny, pro které jsou tato zjištění důležitá. Ukazatele rentability by v časové řadě měly mít rostoucí tendenci. Tento požadavek je nastaven na „normální“ podmínky, což znamená, že při rostoucí ekonomice vnímáme nutnost růstu efektivnosti podniků (Růčková, 2011).

Pro finanční analýzu jsou důležité tři základní kategorie zisku, které je možné vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty. První důležitou kategorií je **EBIT** (zisk před úhradou úroků a daní). Tento zisk odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Ve finanční analýze se používá tam, kde je nutné zajistit mezifirmní srovnání (Růčková, 2011). EBIT není ovlivněn změnami daňových úrokových sazeb ani změnou struktury finančních zdrojů (Dluhošová a kol., 2010). I když firmy budou mít stejné daňové zatížení, výše úroků by mohla ovlivnit náhled na tvorbu výsledku hospodaření v hlavní podnikatelské činnosti (Růčková, 2011).

Druhou důležitou kategorií zisku je **EAT** (*NP – net profit*), jde o čistý zisk nebo také o zisk po zdanění. Je to taková část zisku, která lze rozdělit na zisk k rozdělení (dividendy kmenových a prioritních akcionářů) a zisk nerozdělený (reprodukce podniku). Ve výkazu zisku a ztráty jej nalezneme jako hospodářský výsledek za běžné účetní období. Tato kategorie zisku se používá ve všech ukazatelích, které hodnotí výkonnost firmy (Růčková, 2011).

EBT je poslední kategorií zisku, který je z hlediska finanční analýzy důležitá. Jde o zisk před zdaněním, tedy provozní zisk již snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně. Využívá

se především tam, kde chceme zajistit srovnání výkonnosti firem s rozdílným daňovým zatížením (Růčková, 2011).

Ke zjišťování rentability jsou používány nejvíce následující ukazatele.

a) *ROA – rentabilita aktiv (Return on Assets)*

Tento ukazatel bývá považován za klíčové měřítko rentability, protože poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání. Nebere ohled nad to, z jakých zdrojů jsou tyto aktiva financována (Dluhošová a kol., 2010). ROA vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, její produkční sílu nebo také výdělečnou činnost. Můžeme také říci, že rentabilita aktiv je ukazatel hodnotící minulou výkonnost řídicích pracovníků (Růčková, 2011).

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (2.4)$$

Ukazatel ROA může mít také následující podobu, kdy t označujeme jako sazbu daně.

$$ROA = \frac{EAT + úroky (1-t)}{aktiva} \quad (2.5)$$

Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí (Dluhošová a kol., 2010).

b) *ROCE – rentabilita celkového vloženého kapitálu (Return on Capital Employed)*

Rentabilita celkového vloženého kapitálu nebo také rentabilita dlouhodobých zdrojů vyjadřuje efekt z dlouhodobých investic. Měří všeobecnou efektivnost vloženého kapitálu bez ohledu na to, odkud kapitál pochází (Dluhošová, 2010). Vyjadřuje tedy míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem (Růčková, 2011). Tento ukazatel se často využívá k mezipodnikovému porovnání.

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy} \quad (2.6)$$

Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí (Dluhošová a kol., 2010).

c) *ROE – rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity)*

Vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku (Růčková, 2011). Úroveň rentability vlastního kapitálu je závislá na rentabilitě celkového kapitálu a na úrokové míře celkového kapitálu. Nárůst tohoto ukazatele mohou způsobit např. zlepšení

výsledku hospodaření, pokles úrokové míry cizího kapitálu a snížení podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu (Dluhošová a kol., 2010).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.7)$$

Trend tohoto ukazatele by měl být rostoucí (Dluhošová a kol., 2010).

Velkou výhodou ukazatelů míry zisku je, že lze identifikovat objektivní vazby mezi těmito ukazateli a vyjádřit tyto vazby s pomocí jednoduchých matematických operací. Je tedy možné zjišťovat, jak které veličiny ovlivňovaly celkový výsledek. Tento model je znám jako pyramidální rozklad ukazatele míry zisku - **Du Pontův systém analýzy** (Dluhošová a kol., 2010).

$$ROE = ROA \cdot \frac{A}{E} = \frac{EAT}{A} \cdot \frac{A}{E} = \frac{EAT}{S} \cdot \frac{S}{A} \cdot \frac{A}{E} \quad (2.8)$$

Kdy rentabilita vlastního kapitálu (ROE) lze rozložit na rentabilitu celkového kapitálu (ROA = čistý zisk/aktiva = EAT/A) a finanční páku (aktiva/vlastní kapitál = A/E). Ukazatel ROA lze složit také ze dvou dalších ukazatelů – rentability tržeb (čistý zisk/tržby = EAT/S) a obratu aktiv (tržby/aktiva = S/A) (Kislingerová, Hnilica, 2008).

Z rozkladu je patrné, zda rentabilita vlastního kapitálu plyne spíše z pomalejšího obratu (obrat aktiv) nebo spíše z vysokých marží (rentabilita tržeb), případně zda podnik má spíše nižší marže, ale vysokou obrátkovost. Rozklad pracuje pouze s čistým ziskem, tzn., že nás nezabývá obtíž s vlivem financování společnosti. Jelikož se, ale české firmy příliš neliší v poměru vlastního a cizího kapitálu jsou výsledky v rámci jednotlivých společností srovnatelné (Kislingerová, Hnilica, 2008).

d) ROS – rentabilita tržeb (Return on Sales)

Tento ukazatel slouží k posouzení rentability, ale je vhodný zejména pro srovnání v čase a mezipodnikové porovnání (Dluhošová a kol., 2010). Rentabilita tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik podnik dokáže vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb (Růčková, 2011).

Ukazatel rentability tržeb je jeden z nejběžnějších ukazatelů finanční analýzy. Pokud je jeho zjištěná hodnota příliš nízká, značí to o chybném řízení firmy, střední hodnoty jsou znakem dobré práce managementu firmy a vysoké hodnoty dokazují nadprůměrnou úroveň firmy (Dluhošová a kol., 2010).

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \quad (2.9)$$

Trend rentability tržeb by měl být rostoucí (Dluhošová a kol., 2010).

Doporučené hodnoty těchto ukazatelů je velmi obtížné určit, protože existují rozdíly v rámci jednotlivých odvětví. Například tam, kde bude obchod klást velký důraz na obrát celkových aktiv, může stavebnictví klást největší nároky na rentabilitu tržeb. Obecně ale lze říci, že čím vyšší rentabilita tržeb, tím je situace v podniku z hlediska produkce lepší (Růčková, 2011).

e) Rentabilita nákladů

Čím vyšší je ukazatel rentability nákladů, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do podniku, tzn. tím vyšší je procento zisku. Rentabilitu nákladů je vhodné posuzovat v jednotlivých letech a sledovat její vývoj (Dluhošová a kol., 2010).

$$Rentabilita\ nákladů = \frac{EAT}{celkové\ náklady} \quad (2.10)$$

U rentability nákladů, jako u všech ukazatelů rentability, je trend rostoucí (Dluhošová a kol., 2010).

2.4.2 Ukazatele likvidity

Likvidita podniku vyjadřuje schopnost podniku uhradit včas své platební závazky (Růčková, 2011). Její sledování je důležité pro dlouhodobé fungování podniku. Aby byl podnik likvidní, musí mít vázány určité finanční prostředky v zásobách, oběžných aktivech, pohledávkách a na účtech (Vochozka, 2011). Likvidita je důležitá z hlediska finanční rovnováhy firmy. Pouze dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům. Je důležité si uvědomit, že příliš vysoká míra likvidity je nepříznivým jevem pro vlastníky podniku, protože finanční prostředky jsou vázány v aktivech, která nepřinášejí žádné výrazné zhodnocení finančních prostředků a tím i působí negativně na rentabilitu (Růčková, 2011). Likvidita každého podniku tedy závisí na tom, jak rychle je podnik schopen inkasovat své pohledávky, zda má prodejné výrobky, apod. (Dluhošová a kol., 2010). Ukazatelé likvidity tedy poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel) (Knápková a kol., 2013).

V případě hodnocení platební schopnosti podniku lze vycházet z následujících ukazatelů likvidity.

a) Běžná (celková) likvidita

Ukazatel běžné (celkové) likvidity udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku (Knápková a kol., 2013). Vypovídá tedy o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější, že si podnik zachová svoji platební schopnost. Jednou z nevýhod tohoto ukazatele je, že nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti a také nebere v úvahu strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti. Dalším omezením je, že jej lze ovlivnit odložením některých nákupů k datu sestavení rozvahy (Růčková, 2011). Jde o ukazatele stavového typu, tzn. že by měl být posuzován vývoj v čase (Dluhošová a kol., 2010).

$$\text{Běžná (celková) likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (2.11)$$

Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí od 1,5 do 2,5. Pokud hodnota ukazatele je rovna 1, podniková likvidita je značně riziková. Příliš vysoká hodnota ukazatele zase svědčí o zbytečně vysoké hodnotě čistého pracovního kapitálu a drahém financování (Knápková a kol., 2013). Trend tohoto ukazatele je stabilní.

b) Pohotová likvidita

Někdy označována také jako likvidita 2. stupně vylučuje z výpočtu zásoby a nedokončenou výrobu (Šulák a Vacík, 2005). Zahrnuje pouze krátkodobé pohledávky, které je vhodné upravit o nedobytné pohledávky, jejichž návratnost je pochybná a likvidita nízká (Dluhošová a kol., 2010).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.12)$$

Doporučená hodnota tohoto ukazatele by měla být v rozmezí od 1,0 do 1,5. Avšak jeho výše závisí na typu činnosti podniku, odvětví, do něhož je zařazen, na strategii podniku apod. (Růčková, 2011). Obecně platí, že je vhodné sledovat pohotovou likviditu v určitém časovém úseku (Vochozka, 2011). Trend je rostoucí a měl by signalizovat předpokládané zlepšení finanční a platební situace (Dluhošová a kol., 2010). Pokud

je pohotová likvidita menší než jedna, podnik musí spoléhat na případný prodej zásob (Knápková a kol., 2013).

c) Hotovostní (okamžitá) likvidita

Je označována také jako likvidita 1. stupně a měří schopnost podniku hradit své právě splatné závazky. Za pohotové platební prostředky se považují peníze na běžných účtech, pokladní hotovost a také šeky a obchodovatelné cenné papíry (Šulák a Vacík, 2005).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.13)$$

Ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Trend je rostoucí, ale příliš vysoké hodnoty svědčí o neefektivním využití finančních prostředků (Knápková a kol., 2013).

2.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity informují podnik o tom, jak nakládá a využívá jednotlivé části svého majetku (Vochozka, 2011). Existují dvě formy tohoto ukazatele, a to doba obratu a počet obratu. Ukazatel doby obratu říká, kolikrát se obrátí určitý druh majetku v tržbách za daný časový interval. Oproti tomu ukazatel počtu obratu udává dobu, po kterou jsou finanční prostředky vázány v určité formě majetku (Šulák a Vacík, 2005).

a) Obrátka celkových aktiv

Ukazatel obratu (rychlosti obratu) celkových aktiv měří intenzitu využití celkového majetku. Je používán pro mezipodnikové srovnání (Dluhošová a kol., 2010).

$$\text{Obrátka celkových aktiv} \left(\frac{\text{počet obrátů}}{\text{rok}} \right) = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.14)$$

Trend tohoto ukazatele je rostoucí, měl by dosahovat co nejvyšších hodnot. Čím je obrátka celkových aktiv vyšší, tím efektivněji podnik využívá majetek (Dluhošová a kol., 2010). Minimální hodnota ukazatele by měla být rovna 1.

b) Doba obratu aktiv

Tento ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv (majetku) ve vztahu k tržbám (Dluhošová a kol., 2010).

$$\text{Doba obratu aktiv (dny)} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.15)$$

Trend ukazatele doby obratu aktiv je klesající, tzn., že je pozitivní co nejkratší doba obratu (Dluhošová a kol., 2010).

c) Doba obratu zásob

Ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní prostředky přešly přes výrobky a zboží opět do peněžní formy (Knápková a kol., 2013). Charakterizuje tedy úroveň běžného provozního řízení (Dluhošová a kol., 2010). Pro posouzení doby obratu zásob je rozhodující jeho vývoj v časové řadě a porovnání s odvětvím.

$$Doba\ obratu\ zásob\ (dny) = \frac{zásoby \cdot 360}{tržby} \quad (2.16)$$

Trend doby obratu zásob je klesající (Dluhošová a kol., 2010).

d) Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel, lze také nazývat jako ukazatel doby splatnosti pohledávek, vypovídá o strategii řízení pohledávek. Udává, za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury (Dluhošová a kol., 2010).

$$Doba\ obratu\ pohledávek\ (dny) = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby} \quad (2.17)$$

Trend tohoto ukazatele je klesající (Dluhošová a kol., 2010). Čím vyšší je tedy tento ukazatel, tím delší dobu podnik poskytuje svým obchodním partnerům obchodní úvěr, což zvyšuje pro podnik riziko dočasné ztráty likvidy (Šulák a Vacík, 2005). V úvahu je nutné také vzít nejen zvyklosti dané země, ale i velikost firmy, její postavení na trhu a další faktory.

e) Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků udává dobu, po kterou zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr (Kislingerová a kol., 2010). Charakterizuje tedy platební disciplínu podniku vůči dodavatelům (Dluhošová a kol., 2010).

$$Doba\ obratu\ závazků\ (dny) = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} \quad (2.18)$$

Trend doby obratu závazků je stabilita. Měl by ale dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek (Knápková a kol., 2013). Rozdíl doby splatnosti pohledávek a doby úhrady závazků vyjadřuje počet dnů, které je nutno profinancovat (Kislingerová a kol., 2010).

Ukazatele doby obratu závazků a doby obratu pohledávek jsou důležité pro posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento nesoulad ovlivňuje likviditu podniku. Pokud je doba obratu závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, dodavatelské úvěry financují zásoby i pohledávky, což je výhodné. Může se to ale projevit v nízkých hodnotách likvidity (Knápková a kol., 2013).

2.4.4 Ukazatele zadluženosti

Pomocí ukazatele zadluženosti vyjadřujeme skutečnost, do jaké míry podnik používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje. U velkých podniků nepřichází v úvahu, že by podnik financoval veškerá svá aktiva z vlastního anebo naopak jen z cizího kapitálu. Použití výhradně vlastního kapitálu totiž s sebou přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak financování výhradně cizími zdroji by bylo spojeno s obtížemi při jeho získávání. Jedním ze základních problémů finančního řízení podniku je tedy volba správné skladby zdrojů financování jeho činnosti. Podstatou analýzy zadluženosti tedy je najít optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem (Růčková, 2011).

a) Podíl vlastního kapitálu na aktivech – Equity Ratio

Ukazatel charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a udává, do jaké míry je podnik schopen krýt své prostředky vlastními zdroji a jak vysoká je jeho finanční samostatnost (Dluhošová a kol., 2010).

$$Equity Ratio = \frac{vlastní\ kapitál}{aktiva\ celkem} \quad (2.19)$$

Obecně platí, že zvyšování ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech znamená upevňování finanční stability podniku. Neúměrně vysoký ukazatel může vést k poklesu výnosnosti vložených prostředků (Dluhošová a kol., 2010).

b) Ukazatel celkové zadluženosti - Debt Ratio

Tento ukazatel měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek firmy (Dluhošová, 2010).

$$Debt Ratio = \frac{cizí\ kapitál}{aktiva\ celkem} \quad (2.20)$$

Čím vyšší je hodnota ukazatele celkové zadluženosti, tím vyšší je riziko věřitelů. Znamená to tedy, že zadluženost ovlivňuje jak věřitelské riziko, tak i výnosnost daného podniku. Tento ukazatel má podstatný význam zejména pro dlouhodobé věřitele (komerční banky). Je nutné si uvědomit, že zadluženost sama o sobě není negativní charakteristikou podniku, neboť není nezbytné, aby podnik využíval k financování své činnosti pouze vlastní kapitál (Dluhošová, 2010).

c) Úrokové krytí

Tento ukazatel udává, kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku, tj. kolikrát je zajištěno placení úroků.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.21)$$

Čím vyšší je hodnota úrokového krytí, tím je finanční situace podniku lepší. Pokud je hodnota ukazatele rovna 100 %, vydělává podnik pouze na úroky, tedy vytvořený zisk je nulový. Naopak, je-li hodnota ukazatele nižší než 100 %, tak si podnik nevydělá ani na úroky (Dluhošová a kol., 2010).

d) Úrokové zatížení

Ukazatel vyjadřuje, jakou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky. Jeho výše závisí především na rentabilitě činnosti podniku, na úrokové sazbě, na podílu zdrojů na financování činnosti, které podnik získal vydáním dluhopisů, apod. Pokud má podnik dlouhodobě nízké úrokové zatížení, může si dovolit vyšší podíl cizích zdrojů (Dluhošová a kol., 2010).

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \quad (2.22)$$

Obecně je žádoucí snížit úrokové zatížení, ale rozhodující je výnosnost vložených prostředků a úrokové míry (Dluhošová a kol., 2010).

2.5 Bonitní modely

Bonitou rozumíme schopnost podniku splácet svoje závazky a uspokojovat tím věřitele. Tyto modely využívají například banky, kdy půjčku podnikům schválí až poté, co zhodnotí jejich bonitu (Vochozka, 2011). Je nutné si uvědomit, že existuje velké množství

metod a postupů, které hodnotí bonitu (bankrot) firmy. Většinou finanční organizace svoje postupy tají, neboť se jedná o jejich know-how (Kislingerová, Hnilica, 2008).

V práci budou přiblíženy dva nejznámější modely, a to Index bonity a Kralickův Quicktest.

2.5.1 Index bonity

Tento index je převážně využíván ve středoevropských zemích, jako je Německo, Švýcarsko nebo Rakousko (Vochozka, 2011).

Principem tohoto indikátoru bonity je využití šesti poměrových ukazatelů, pro jejichž výpočet je nutné znát šest účetních ukazatelů. Mezi tyto ukazatele patří cash flow, cizí zdroje, aktiva, zisk, výnosy a zásoby. Při aplikaci indexu bonity je důležité zachovat největší váhu ukazatelům rentability aktiv. Druhou největší váhu má podíl zisku na výnosech podniku. Další použité ukazatele mají již váhu nižší (Vochozka, 2011).

$$IB = 1,5 \cdot \frac{\text{Cash flow}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,08 \cdot \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 10 \cdot \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 5 \cdot \frac{\text{Zisk}}{\text{Výnosy}} + 0,3 \cdot \frac{\text{Zásoby}}{\text{Výnosy}} + 0,1 \cdot \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} \quad (2.23)$$

Cílem indexu bonity je rozdělení podniků na bankrotní a bonitní. Důležitou hodnotu zde tvoří nula. Pokud analyzovaná společnost dosahuje záporných hodnot, značí to o jejím ohrožení bankrotem. Naopak podniky nad bodem nula se vyznačují svojí bonitou (Vochozka, 2011).

Tab. 2.1 Vyhodnocení indexem bonity

Výsledek	Hodnocení	Podnik
$IB \in (-\infty; -2)$	Extrémně špatná ek. situace	Bankrotní
$IB \in [-2; -1)$	Velmi špatná ek. situace	Bankrotní
$IB \in [-1; 0)$	Špatná ek. situace	Bankrotní
$IB \in [0; 1)$	Problematická ek. situace	Bonitní
$IB \in [1; 2)$	Dobrá ek. situace	Bonitní
$IB \in [2; 3)$	Velmi dobrá ek. situace	Bonitní
$IB \in [3; \infty)$	Extrémně dobrá ek. situace	Bonitní

Zdroj: Vlastní zpracování dle Vochozky (2011)

Z tabulky vyplývá, že podniky s indexem menším než -1 se vyznačují velmi špatnou ekonomickou situací. Naopak u podniku s indexem větším než 2 jde o velmi dobrou ekonomickou situaci.

2.5.2 Kralickův Quicktest (Kralickův rychlý test)

Tento model se skládá ze čtyř základních ukazatelů, na jejichž základě hodnotíme situaci daného podniku. Prvním zkoumaným ukazatelem je kvóta vlastního kapitálu. Tento ukazatel vypovídá o finanční síle firmy. Dalším důležitým ukazatelem je doba splácení dluhu z cash flow, který udává, za jak dlouho by byl podnik schopen splatit všechny své dluhy, pokud by každý rok vykazoval stejné cash flow. Oba tyto uvedené ukazatele zachycují finanční stabilitu firmy. Dalšími ukazateli jsou ukazatelé rentability. Rentabilita tržeb, která měří cash flow, nikoli zisk, a posledním ukazatelem je rentabilita aktiv (ROA), který odráží celkovou výdělečnou schopnost podniku (Kislingerová, Hnilica 2008).

Na základě dosažených hodnot se firmě přidělí body a výsledná známka se stanoví jako prostý aritmetický průměr bodů za jednotlivé ukazatele.

Tab. 2.2 Kralickův test – stupnice hodnocení ukazatelů

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu = $\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	Negativní
Doba splácení dluhu z cash flow = $\frac{\text{krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky}}{\text{cash flow}}$	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách = $\frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	Negativní
ROA = $\frac{(\text{HV po zdanění} + \text{úroky } (1 - t))}{\text{aktiva celkem}}$	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	Negativní

Zdroj: Vlastní zpracování dle Kislingerové a Hnilice (2008)

2.6 Bankrotní modely

Tyto modely slouží k předpovědi finančních problémů podniku nebo ohrožení podniku bankrotem, úpadkem. Bankrotní modely se tedy snaží zhodnotit finanční postavení podniku. Opět existuje nesčetné množství bankrotních modelů a postupů (Vochozka, 2011).

Práce se bude podrobněji zabývat Altmanovým modelem a Modelem IN.

2.6.1 Altmanův model

Altmanův model vychází z indexů celkového hodnocení. V podmínkách České republiky je tento model velice oblíbený, a to především pro jeho jednoduchost výpočtu. Představuje součet hodnot pěti různých poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena určitá váha. Největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Záměrem původního Altmanova modelu bylo odlišit firmy bankrotující od těch, u nichž je riziko bankrotu minimální. Jelikož se současná ekonomická situace v jednotlivých firmách a zemích neustále mění, je nutné, aby se i tento model postupně přizpůsobil. Altmanův model je nutné rozlišovat dle firmy, na kterou je aplikován (Růčková, 2011).

a) Altmanův model pro společnosti, jejichž akcie jsou veřejně obchodovatelné na kapitálovém trhu (Dluhošová, 2010)

- je možné vyjádřit rovnicí:

$$Z = 1,2 X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1X_5 \quad (2.24)$$

Z je skóre, X_1 je pracovní kapitál/aktiva celkem, X_2 je nerozdělený zisk/aktiva celkem, X_3 je zisk před úroky a daněmi/aktiva celkem, X_4 je tržní cena akcií/dluhy celkem, X_5 je tržby celkem/aktiva celkem.

Podniky s minimální pravděpodobností bankrotu dosahují hodnot $Z > 2,99$. Podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu dosahují hodnot $Z < 1,81$, podniky v tzv. šedé zóně nabývají hodnot $1,81 \leq Z \leq 2,99$.

b) Altmanův model pro společnosti, jejichž akcie nejsou veřejně obchodovatelné na kapitálovém trhu (Dluhošová, 2010)

- je možné vyjádřit rovnici:

$$Z' = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,420X_4 + 0,998X_5 \quad (2.25)$$

Interpretace proměnných je stejná jako v předchozím modelu, až na X_4 , kde je účetní hodnota vlastního kapitálu/dluhy celkem.

Podniky s minimální pravděpodobností bankrotu dosahují hodnot $Z > 2,90$. Podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu dosahují hodnot $Z < 1,20$, podniky v tzv. šedé zóně nabývají hodnot $1,20 \leq Z \leq 2,90$.

c) *Altmanův model pro nevýrobní firmy (Dluhošová, 2010)*

- je možné vyjádřit rovnici:

$$Z'' = 6,56X_1 + 3,26X_2 + 6,72X_3 + 1,05X_4 \quad (2.26)$$

Interpretace proměnných je stejná jako u předcházejících modelů, o proměnné X_5 se neuvažuje.

Podniky s minimální pravděpodobností bankrotu dosahují hodnot $Z > 2,6$. Podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu dosahují hodnot $Z < 1,1$, podniky v tzv. šedé zóně nabývají hodnot $1,1 \leq Z \leq 2,6$.

Některé literatury uvádí i *Altmanův model pro české firmy*. Tento model vychází z první varianty modelu platného pro společnosti veřejně obchodovatelné na kapitálovém trhu, ale liší se tím, že zde přibývá jeden poměrový ukazatel, a to závazky po splatnosti/výnosy. Hodnocení dosažených výsledků je shodné s první variantou Altmanova modelu (Vochozka, 2011).

2.6.2 Model IN – Index důvěryhodnosti

Tento model byl zpracován manžely Neumaierovými a jeho smyslem je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Model IN je vyjádřen rovnicí, která se skládá z poměrových ukazatelů: ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každý ukazatel má určitou váhu, která je váženým průměrem hodnot ukazatele v daném odvětví (Růčková, 2011).

Autoři vytvořili čtyři bankrotní indexy. V roce 1995 vznikl první index IN95 (věřitelská varianta). V roce 1999 byl tento model doplněn o další variantu, a to o index IN99

(vlastnická varianta). V roce 2002 vznikl index IN01 (komplexní varianta), ve kterém byla použita data z roku 2001. Zatím posledním indexem je IN05 (modifikovaná komplexní varianta), vytvořený v roce 2005 (Vochozka, 2011).

a) *Věřitelská varianta indexu IN95*

V této variantě má největší váhu ukazatel rentability aktiv (ROA), což je podíl zisku na celkových aktivech.

- je možné vyjádřit rovnicí:

$$IN95 = 0,22 \cdot \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,11 \cdot \frac{\text{Zisk}}{\text{Nákladové úroky}} + 8,33 \cdot \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 0,52 \cdot \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,1 \cdot \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Kr.cizí zdroje}} - 16,8 \cdot \frac{\text{Závazky po splatnosti}}{\text{Výnosy}} \quad (2.27)$$

Podniky s minimální pravděpodobností bankrotu dosahují hodnot $IN95 \geq 2$. Podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu dosahují hodnot $IN95 \leq 1$ a podniky v tzv. šedé zóně nabývají hodnot $1 < IN95 < 2$ (Vochozka, 2011).

Při použití tohoto indexu může nastat problém v případě, že nákladové úroky jsou příliš nízké a hodnota tohoto ukazatele se blíží nule. V takovémto případě je vhodné omezit hodnotu ukazatele (zisk/nákladové úroky) na maximální hodnotu 9. Tím se zabrání převážení významu ostatních poměrových ukazatelů (Vochozka, 2011).

b) *Vlastnická varianta indexu IN99*

V indexu IN99 má opět největší váhu ukazatel rentability aktiv (ROA), který se vyjadřuje jako podíl zisku na celkových aktivech společnosti (Vochozka, 2011).

- je možné vyjádřit rovnicí:

$$IN99 = -0,017 \cdot \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 4,573 \cdot \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 0,481 \cdot \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,051 \cdot \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Kr.cizí kapitál}} \quad (2.28)$$

Podniky ve vlastnické variantě indexu IN99 nejsou hodnoceny dle bonity, ale podle toho, zda vytváří či nevytváří hodnotu. Podniky vytvářející hodnotu dosahují hodnot $IN99 > 1,59$. Podniky nevytvářející hodnotu nabývají hodnot $IN99 \leq 1,22$ (Vochozka, 2011).

Tab. 2.3 Vyhodnocení IN99

Výsledek	Hodnocení
IN99 $\in <2,070;\infty)$	Podnik tvoří hodnotu
IN99 $\in (1,590;2,070>$	Podnik spíše tvoří hodnotu
IN99 $\in (1,220;1,590>$	Šedá zóna
IN99 $\in (0,684;1,220>$	Podnik spíše netvoří hodnotu
IN99 $\in (-\infty;0,684>$	Podnik netvoří hodnotu

Zdroj: Vlastní zpracování dle Vochozky (2011)

c) Komplexní varianta indexu IN01

Stejně jako u předcházejících indexů i u indexu IN01 má největší váhu ukazatel rentability aktiv (ROA).

- je možné vyjádřit rovnicí:

$$IN01 = 0,13 \cdot \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 \cdot \frac{\text{Zisk}}{\text{Nákladové úroky}} + 3,92 \cdot \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 0,21 \cdot \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09 \cdot \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Kr.cizí kapitál}} \quad (2.29)$$

Index IN01 opět hodnotí, zda je nebo není podnik bonitní. Podniky s minimální pravděpodobností bankrotu nabývají hodnot $IN01 \geq 1,77$. Podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu dosahují hodnot $IN01 \leq 0,75$, podniky v tzv. šedé zóně leží v intervalu $0,75 < IN01 < 1,77$ (Vochozka, 2011).

d) Modifikovaná komplexní varianta indexu IN05

Modifikovaná varianta indexu IN05 spočívá v navýšení váhy ukazatele rentability aktiv (ROA).

- je možné vyjádřit rovnicí:

$$IN05 = 0,13 \cdot \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 \cdot \frac{\text{Zisk}}{\text{Nákladové úroky}} + 3,97 \cdot \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}} + 0,21 \cdot \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09 \cdot \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Kr.cizí kapitál}} \quad (2.30)$$

Další změnou oproti IN01 je změna hodnotících intervalů vedoucí k zúžení šedé zóny, kdy se podniky nachází v rozmezí od 0,9 do 1,6. Podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu dosahují hodnot $IN05 \leq 0,9$. Podniky s minimální pravděpodobností bankrotu mají hodnoty $IN05 \geq 1,6$ (Vochozka, 2011).

3 APLIKACE VYBRANÝCH METOD HODNOCENÍ VÝKONNOSTI

V této části práce bude stručně popsána charakteristika společnosti ZEAS Lysice, a.s. Poté pomocí aplikace jednotlivých ukazatelů poměrové analýzy, a také bonitních a bankrotních modelů bude zhodnocena finanční situace tohoto podniku.

3.1 Charakteristika společnosti ZEAS Lysice, a.s.

Tab. 3.1 Základní údaje o společnosti

Základní údaje o společnosti	
Obchodní jméno	ZEAS Lysice, a.s.
Předmět činnosti	Zemědělská prvovýroba, zemědělské služby, obchodní činnost
Právní forma	Akciová společnost
Sídlo	Jihomoravský kraj, okres Blansko, 679 71 Lysice, Družstevní 68
IČO	25 33 38 79
Ředitel	Ing. Jiří Šafář
Datum vzniku	9. 4. 1997
Výše základního kapitálu	116.000.000 Kč
Odběratelé	Převážně tuzemské firmy

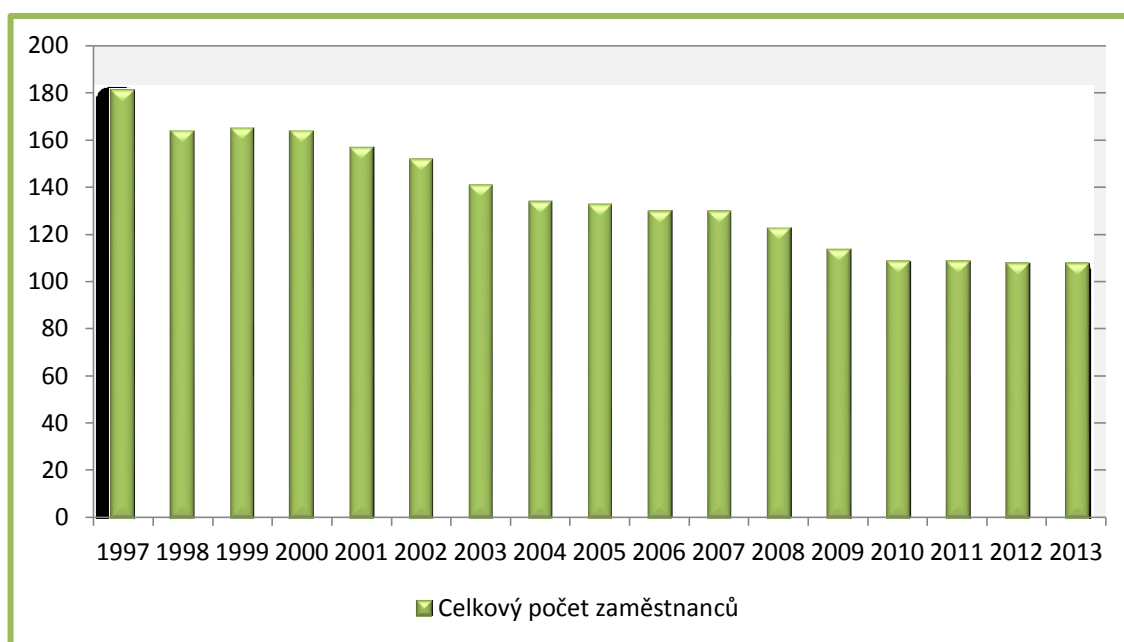
Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost ZEAS Lysice, a.s. byla založena 30. 12. 1996 a její vznik je datován k 9. 4. 1997. V roce 1998 převzala hospodářskou činnost od Zemědělského družstva Lysice. Hlavním předmětem činnosti organizace je rostlinná a živočišná výroba, malou část činnosti však zabírá i nezemědělská výroba a další obchodní činnosti.

Jde o kapitálovou společnost, přesněji akciovou společnost, kterou dle počtu zaměstnanců řadíme do středně velkých podniků.

Podrobná tabulka celkového počtu zaměstnanců, řídicích pracovníků, osobních nákladů a sociálního a zdravotního pojištění od roku 1997 do roku 2013 je uvedena v příloze č. 1.

Graf 3.1 Celkový počet zaměstnanců od roku 1997 do roku 2013



Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost při svém vzniku v roce 1997 zaměstnávala 181 lidí. Vlivem pokroku techniky a dalších činitelů, klesl v roce 2013 počet zaměstnanců na 108 pracovníků.

V příloze č. 3 je uvedeno podrobné organizační schéma společnosti k 31. 12. 2013.

Živočišná výroba

V živočišné výrobě se organizace zaměřuje na výkrm skotu, prasat, chov dojnic a kuřecích brojlerů.

ZEAS Lysice, a.s. se také zabývá produkcí krmných směsí, která zajišťuje potřebu vlastní, ale i cizí živočišné výroby. Výrobna krmných směsí prodělala rozsáhlou rekonstrukci, po níž obdržela registraci od ÚKZÚZ (Ústřední zkušební a kontrolní ústav zemědělský Brno).

Další nové technologické řešení společnost provedla v roce 2000, kdy uvedla do provozu stáje pro 350 dojnic postavené tzv. „na zelené louce“. Tyto stáje jsou v ČR i dnes považovány za špičkové.

Největší a nejnákladnější inovací bylo zprovoznění bioplynové stanice o výkonu 548 kW, které proběhlo v roce 2013. Náklady vynaložené na tuto inovaci byly více jak 44 mil. Kč.

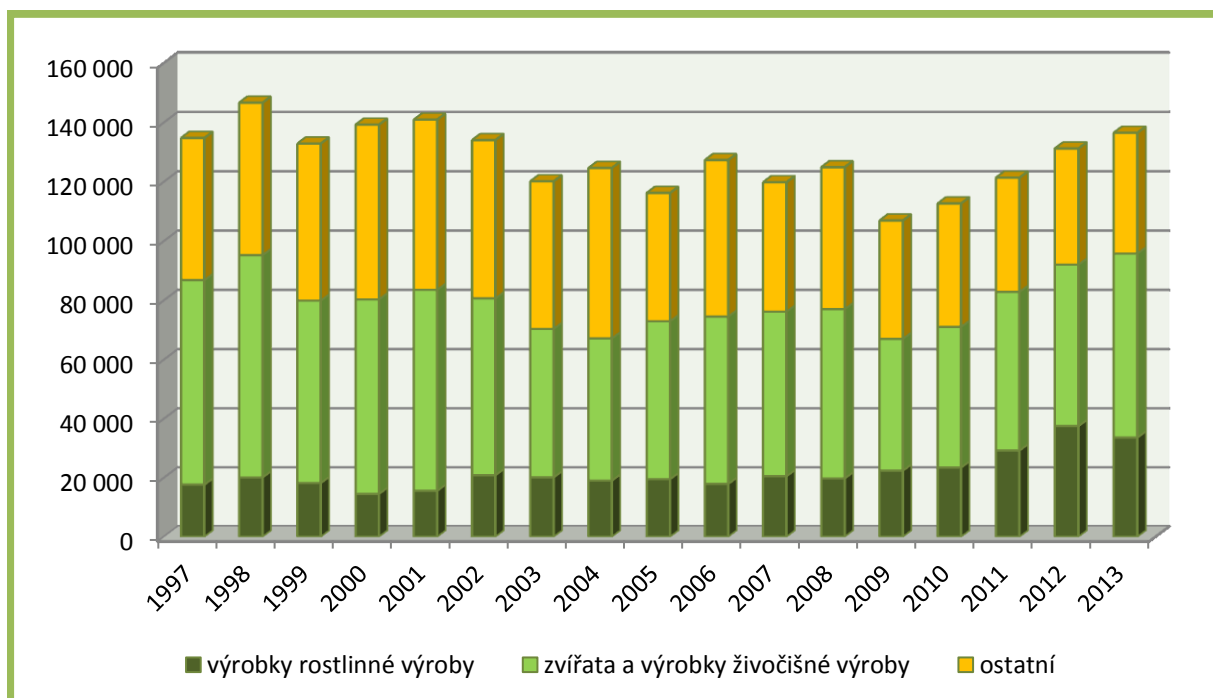
Rostlinná výroba

Základním článkem v rostlinné výrobě je výroba obilovin pro potravinářské účely, produkce osiv a krmného obilí, dále také řepky, sóji, cukrovky a krmných plodin. Společnost celkem hospodaří na 2200 ha, z nichž je 370 ha v podnikovém vlastnictví. Zbývající část si organizace pronajímá od soukromých osob.

Důležitou část rostlinné výroby tvoří úsek ovocnářství. Hlavním cílem produkce jsou jablka, ale probíhá zde i doplňkové pěstování jahod a rybízu.

Úsek ovocnářství se akciová společnost snaží obnovovat pravidelně po pěti letech. Tato obnova spočívá v odstraňování starých, nerodících stromů a keřů, a následně v jejich opětovné výsadbě. Zatím poslední obnova sadů započala na podzim v roce 2014 a její dokončení je plánováno na rok 2016.

Graf 3.2 Vývoj tržeb v rostlinné a živočišné výrobě od roku 1997 do roku 2013 v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování

Ve všech letech tvoří největší část z celkových tržeb podniku tržby za zvířata a výrobky živočišné výroby. Do položky ostatní tržby byly zařazeny tržby za ostatní výrobky, tržby za prodej materiálu a zboží, tržby za služby a také tržby z prodeje dlouhodobého hmotného majetku.

Zemědělské služby

Dalším úsekem je úsek dopravy a mechanizace, který zajišťuje potřeby jak samotného podniku, tak i cizích odběratelů. Společnost se zabývá senážováním a silážováním do velkoobjemových vaků, setím kukuřice a také službami nákladní i osobní dopravy.

Nezemědělská výroba a další poskytované služby

Malou část z činnosti společnosti zabírá i nezemědělská výroba, a to šití pracovních oděvů, které jsou vyráběny na zakázku s atestem státní zkušebny. Z obchodní činnosti se ZEAS Lysice, a.s. zabývá prodejem náhradních dílů na zemědělské stroje, a také prodejem stavebnin, jejichž prodejna byla v květnu v roce 2010 zrekonstruována a rozšířena.

V roce 2013 také společnost v nově zrekonstruovaných prostorách otevřela pneuservis pro širokou škálu zákazníků. Nabízejí komplexní služby pro osobní i nákladní automobily, a také pro zemědělskou a stavební techniku.

Další poskytovanou službou je rozvoz obědů pro strážníky v Lysicích a jeho blízkém okolí.

Akciová společnost se snaží pozitivně působit na kulturní ráz krajiny a také produkovat zdravé kvalitní české potraviny. Z tohoto důvodu organizace preferuje spolupráci s tuzemskými firmami, které na trh přinášejí pouze kvalitní a prověřené výrobky.

3.2 Horizontální a vertikální analýza

Obě tyto analýzy jsou důležité pro první přehled o vývoji jednotlivých podnikových položek.

Horizontální i vertikální analýza je zaměřena na jednotlivé položky rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Sledovaná období byla od roku 2010 do roku 2013.

3.2.1 Horizontální analýza

Účelem tohoto rozboru je zjistit základní vývoj jednotlivých položek výkazů v čase. V první části je práce zaměřena na horizontální analýzu rozvahy, poté na výkaz zisku a ztrát. Byly sledovány, jak absolutní změny, tak relativní změny položek v procentech.

Tab. 3.2 Horizontální analýza aktiv od roku 2010 do roku 2013

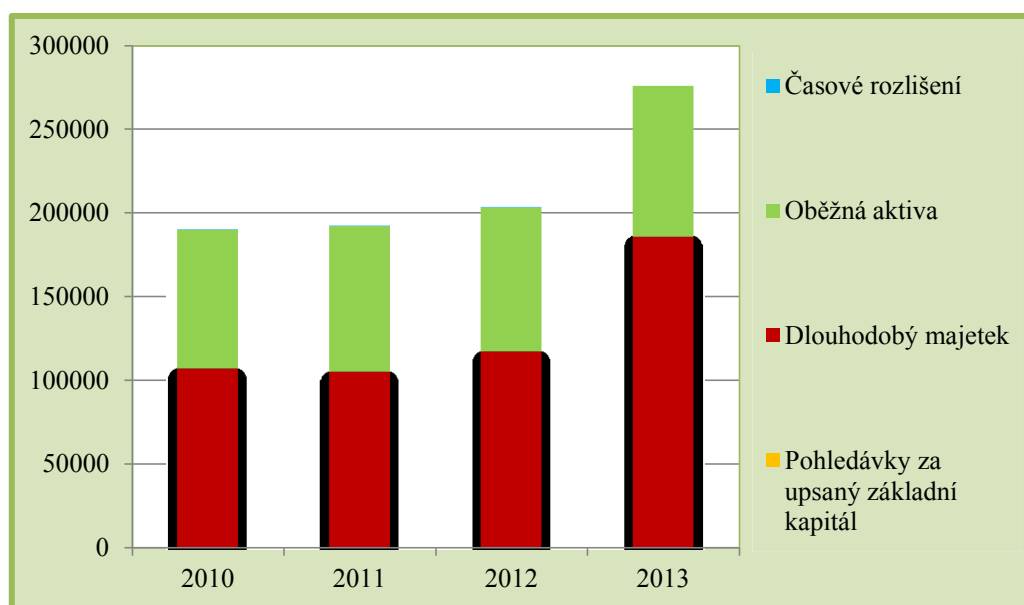
HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV		2011/2010		2012/2011		2013/2012	
		Absolutní změny v tis. Kč	Relativní změny v %	Absolutní změny v tis. Kč	Relativní změny v %	Absolutní změny v tis. Kč	Relativní změny v %
Aktiva celkem		2 151	1,12	11 198	5,51	72 624	26,33
A.	Poh. za up. z. k.	0	x	0	x	0	x
B.	Dl. majetek	-1 857	-1,77	11 921	10,20	68 685	37,01
B. I.	Dl. neh. maj.	-25	x	0	x	0	x
B. II.	Dl. hm. maj.	-2 400	-2,34	11 019	9,71	70 121	38,20
B. III.	Dl. fin. maj.	568	22,46	902	26,29	-1436	-71,98
C.	Oběžná aktiva	4 000	4,60	-715	-0,83	3947	4,37
C. I.	Zásoby	4 442	8,04	-2 088	-3,93	2789	4,99
C. II.	Dl. pohledávky	0	x	0	x	0	x
C. III.	Kr. pohledávky	244	0,84	147	0,51	-561	-1,97
C. IV.	Fin. majetek	-686	-24,01	1 217	29,87	1 719	29,67
D. I.	Časové rozlišení	8	50	-8	-100	-8	x

Zdroj: Vlastní zpracování

Po provedení horizontální analýzy aktiv je zřejmé, že celková aktiva za sledovaná období rostla. Nárůst těchto aktiv se v jednotlivých letech neustále zvyšuje. Pohledávky za upsaný základní kapitál se v žádném sledovaném roce nezměnily, tedy neustále zůstávají na nule. Dlouhodobý majetek do roku 2011 mírně klesal, tento pokles činil 1,77 %. Na tomto poklesu se podílí jak nehmotný, tak hmotný dlouhodobý majetek. Dlouhodobý finanční majetek oproti roku 2010 vzrostl o 22,46 % a oproti roku 2011 o 26,29 %. Dlouhodobý majetek nejvíce vzrostl v roce 2013, a to i přes pokles dlouhodobého finančního majetku. Relativní pokles finančního majetku činil 71,98 %. Na růstu dlouhodobého majetku se v tomto roce podílel především dlouhodobý majetek hmotný. Společnost mimo jiné nakoupila pozemky v hodnotě 2.044 tis. Kč, provedla nákladnou aktivaci budov za účelem uvedení do provozu bioplynové stanice a v neposlední řadě nakoupila zemědělské stroje a dopravní prostředky potřebné k výkonu podnikatelské činnosti.

Oběžná aktiva do roku 2011 rostla. V roce 2012 klesla o 0,83 %, poté byl opět patrný mírný růst o 4,37 %. Obdobně jako celková oběžná aktiva se vyvíjely i zásoby. V roce 2012 je patrný pokles o 2.088 tis. Kč. Tento pokles je způsoben především snížením počtů výrobků, materiálu a zboží.

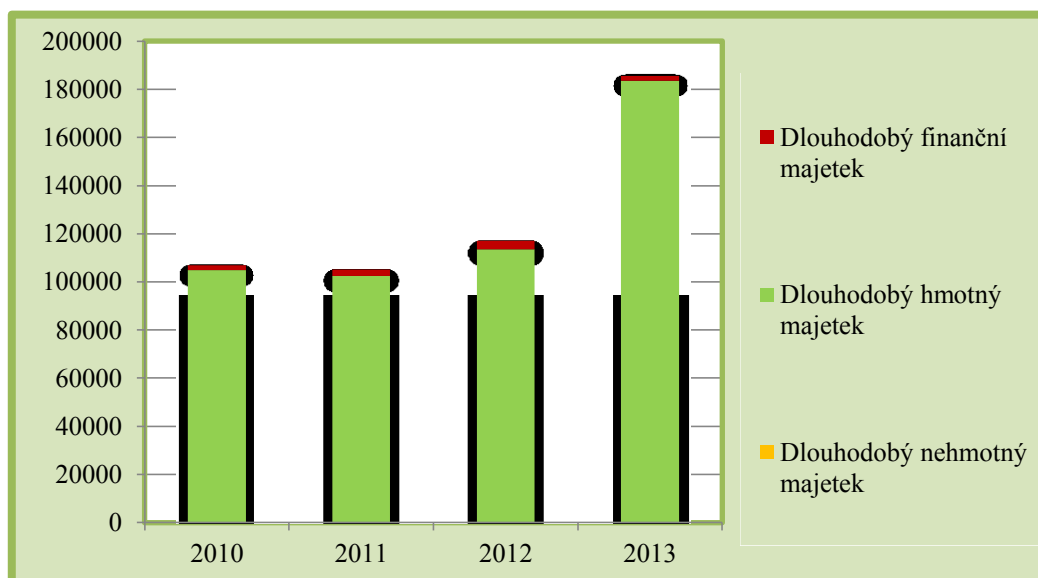
Graf 3.1 Vývoj základních položek aktiv od roku 2010 do roku 2013 v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf znázorňuje vývoj aktiv a dalších položek podílejících se na jejich vývoji. Jak už bylo výše zmíněno, aktiva v letech 2010 – 2013 rostla. Pohledávky za upsaný základní kapitál zůstávaly ve všech letech na nule a i časové rozlišení kolísalo mezi nulou, 8 a 16 tis. Kč. Nejvyšší nárůst měl dlouhodobý majetek v letech 2012 a 2013. Oběžná aktiva se vyvíjela stabilně.

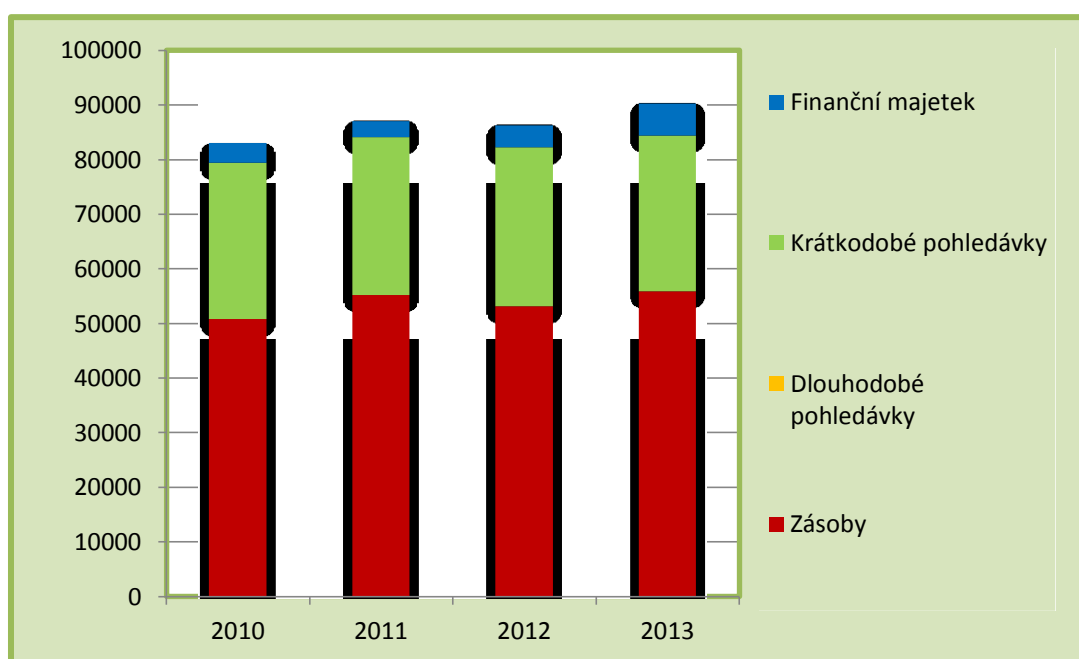
Graf 3.2 Vývoj základních položek dlouhodobého majetku od roku 2010 do roku 2013 v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf vývoje dlouhodobého majetku zachycuje pohyb dlouhodobého hmotného, nehmotného a finančního majetku. Společnost disponovala pouze v roce 2010 dlouhodobým nehmotným majetkem ve výši 25.000 tis. Kč, od roku 2011 byl už stav tohoto majetku na nule. Dlouhodobý finanční majetek do roku 2012 mírně rostl, v roce 2013 byl zaznamenán pokles o 1.436 tis. Kč. Dlouhodobý hmotný majetek v prvním roce mírně klesal, poté je už patrný růst. Nejvyšší nárůst byl v roce 2013, a to dokonce o 70.121 tis. Kč (uvedení do provozu bioplynové stanice).

Graf 3.3 Vývoj základních položek oběžných aktiv od roku 2010 do roku 2013 v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf vývoje oběžných aktiv zachycuje vývoj zásob, dlouhodobých i krátkodobých pohledávek a průběh finančního majetku. Stav zásob ve sledovaných letech kolísal, nejdříve je zřejmý nárůst, poté pokles, v roce 2013 se zásoby opět zvyšovaly. Dlouhodobé i krátkodobé pohledávky se vyvíjely stabilně. Dlouhodobé pohledávky zůstávaly ve všech letech na nule a krátkodobé pohledávky se pohybovaly okolo 28.000 tis. Kč. U finančního majetku byl do roku 2011 zaznamenán lehký pokles, v dalších letech již pomalý nárůst.

Další část bakalářské práce je zaměřena na druhou stranu rozvahy, tedy na stranu pasiv. Opět byly sledovány, jak absolutní, tak relativní změny položek v %.

Tab. 3.3 Horizontální analýza pasiv od roku 2010 do roku 2013

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV		2011/2010		2012/2011		2013/2012	
		Absolutní změny v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změny v tis. Kč	Relativní změny v %	Absolutní změny v tis. Kč	Relativní změny v %
Pasiva celkem		2 151	1,12	11 198	5,51	72 624	26,33
A.	Vlastní kapitál	3 900	2,83	7 168	4,94	7 510	4,92
A. I.	Základní kapitál	781	0,67	0	0	22	0,02
A. II.	Kap. fondy	0	0	0	0	5	0,16
A. III.	Rez. f. a f. ze z.	461	10,72	727	14,46	1 555	23,62
A. IV.	VH minulých let	1 431	12,83	2 277	16,95	5 373	28,67
A. V.	VH běž. účet. o.	1 227	36,07	4 164	55,04	555	6,83
B.	Cizí zdroje	-1 749	-3,24	4 023	6,93	65 115	52,88
B. I.	Rezervy	0	x	0	x	0	x
B. II.	Dl. závazky	-313	-4,92	-257	-4,21	235	3,70
B. III.	Kr. závazky	2 138	6,55	1 403	4,12	2 097	5,80
B. IV.	Bankovní úvěry	-3 574	-23,84	2 877	16,1	62 783	77,85
C. I.	Časové rozlišení	0	0	7	53,85	-1	-8,33

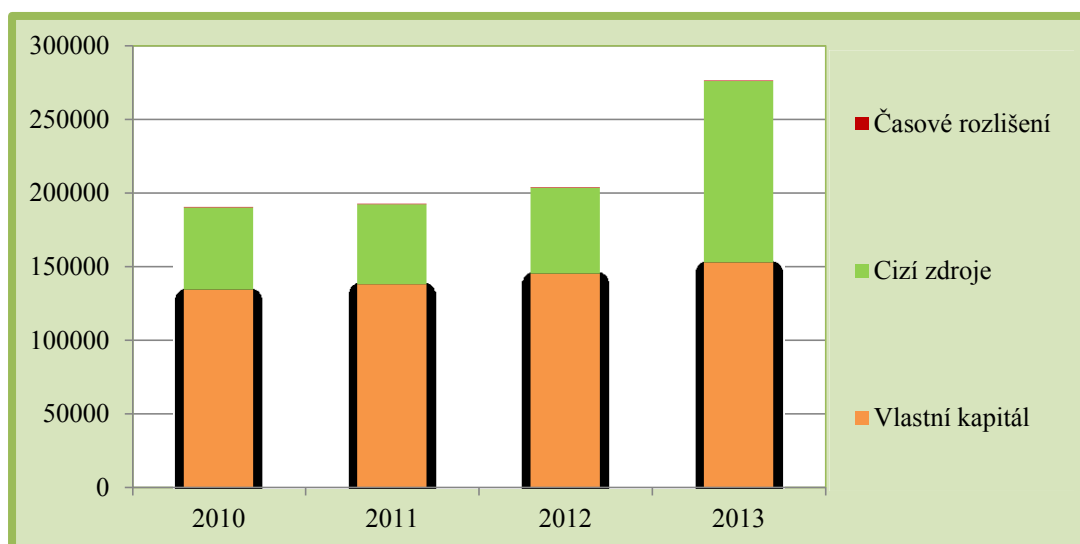
Zdroj: Vlastní vypracování

Vlastní kapitál ve společnosti ZEAS Lysice, a.s. od roku 2010 do roku 2013 rostl. Nejvyšší nárůst tohoto kapitálu byl zaznamenán v roce 2012, a to nárůst o 4,94%. Tento nárůst byl způsoben, mimo jiné, také nejvyšším přírůstkem výsledku hospodaření běžného účetního období. Nárůst byl o 4.164 tis. Kč. V podniku k tak velikému nárůstu výsledku hospodaření v žádných jiných letech nedošlo.

U cizích zdrojů byl v roce 2011 patrný pokles, který byl zapříčiněn, nejen poklesem dlouhodobých závazků, ale i poklesem bankovních úvěrů. Bankovní úvěry a výpomoci klesly oproti roku 2010 o 23,84 %. Společnost se zaměřila na snížení dlouhodobých úvěrů a na zvýšení úvěrů krátkodobých. Bankovní úvěry dlouhodobé, organizace snížila o necelých 4.000 tis. Kč a úvěry krátkodobé vzrostly o více jak 4.000 tis. Kč.

Rezervy v žádném sledovaném období podnik nevytvářel. Cizí zdroje od roku 2012 rostly. Nejvyšší nárůst byl v roce 2013, kdy tyto zdroje vzrostly o 65.115 tis. Kč, tedy o 52,88 %. Na této změně se opět nejvíce podílely bankovní úvěry. Organizace zvýšila, jak svoje dlouhodobé, tak krátkodobé bankovní úvěry. Dlouhodobé úvěry vzrostly dokonce o 57.527 tis. Kč.

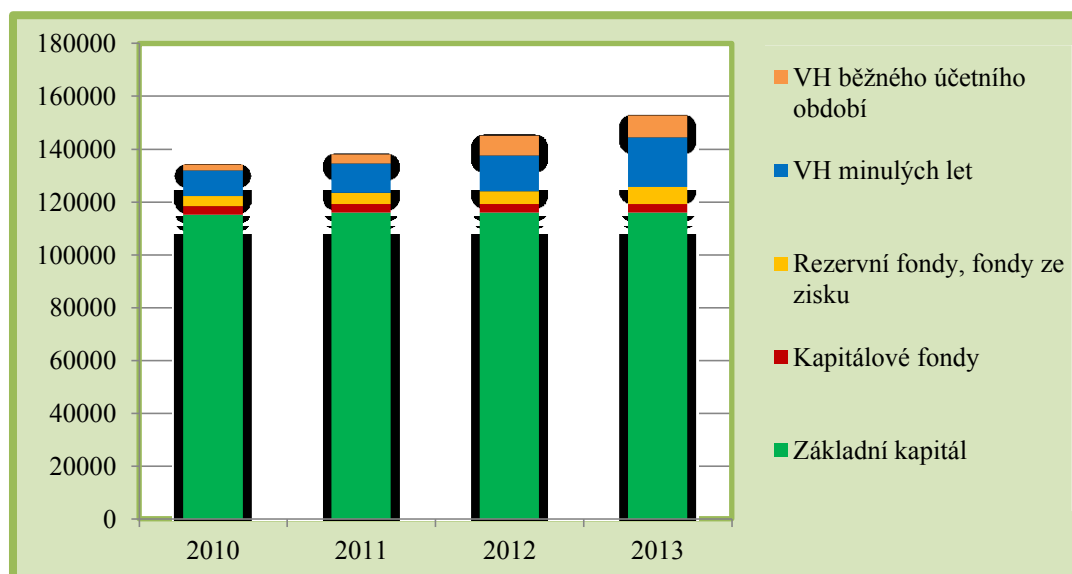
Graf 3.4 Vývoj základních položek pasiv od roku 2010 do 2013 v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf znázorňující vývoj pasiv vypovídá o vlastním kapitálu, cizích zdrojích, a také časovém rozlišení. Vlastní kapitál po celém sledovaném období mírně rostl. Cizí zdroje do roku 2012 měly plynulý vývoj, v roce 2013 skokově vzrostly o 65.115 tis. Kč.

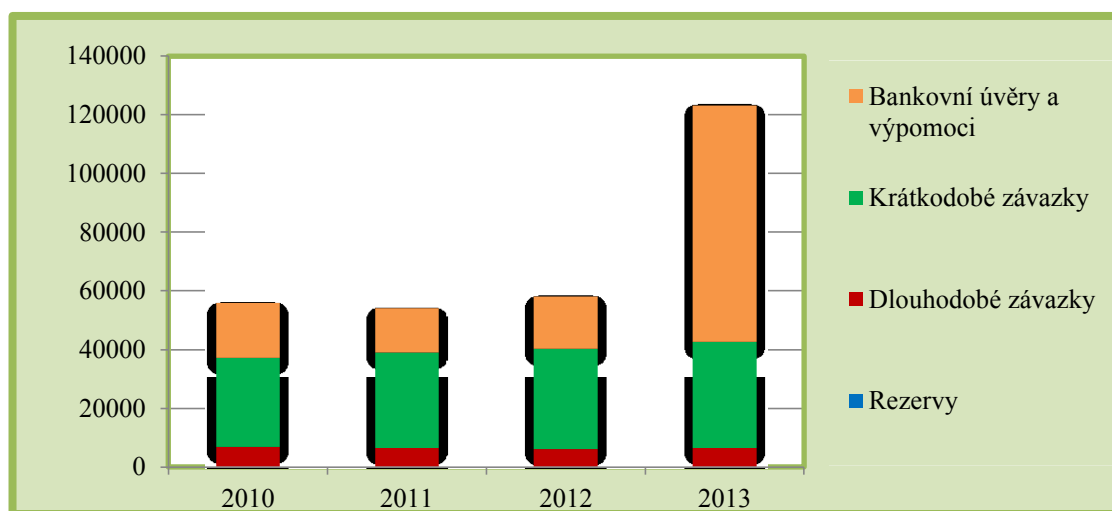
Graf 3.4 Vývoj základních položek vlastního kapitálu do roku 2010 do roku 2013 v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování

Jednotlivé položky vlastního kapitálu měly stabilní nebo mírně rostoucí charakter. Například kapitálové fondy a fondy ze zisku podnik udržuje ve stabilní výši 3.141 tis. Kč.

Graf 3.5 Vývoj základních položek cizích zdrojů do roku 2010 do roku 2013 v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf vývoje cizích zdrojů sleduje vývoj rezerv, závazků a bankovních úvěrů. Jak už bylo výše zmíněno, bankovní úvěry mají v roce 2013 radikální nárůst, který je zapříčiněn především růstem dlouhodobých bankovních úvěrů. Dlouhodobé závazky měly do roku 2012 mírně klesající charakter. Rezervy podnik nevytvářel v žádných letech.

Pro úplný a dostačující výchozí přehled o vývoji jednotlivých položek v podniku, byla provedena také horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.

V příloze č. 3 je uvedena úplná horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.

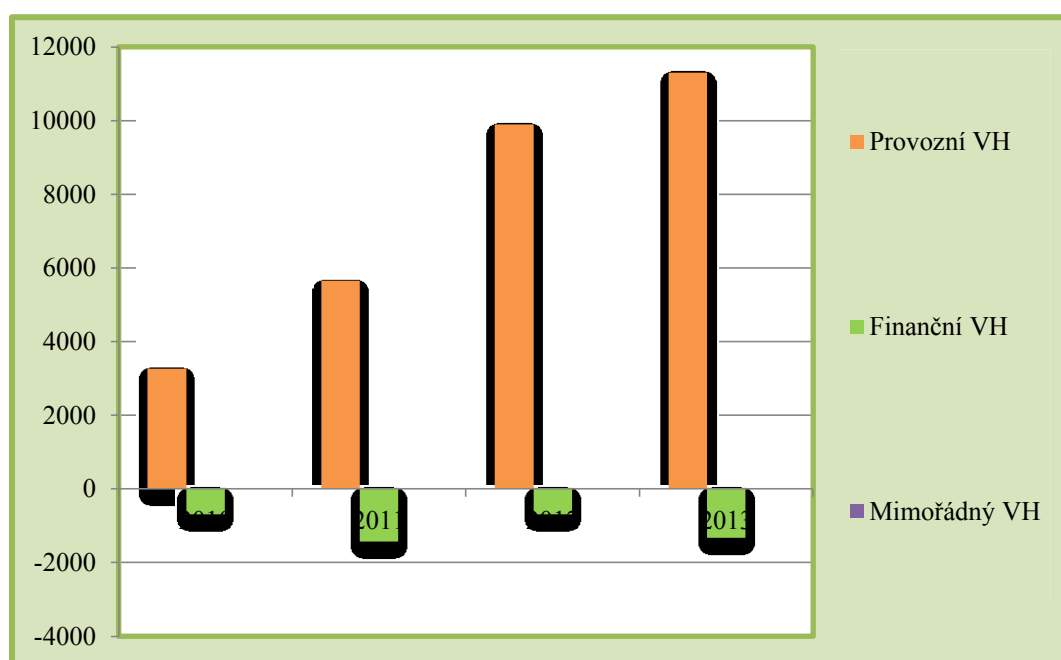
Tab. 3.4 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

ZKRÁCENÁ HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VZZ		2011/2010		2012/2011		2013/2012	
		Absolutní změny v tis. Kč	Relativní změny v %	Absolutní změny v tis. Kč	Relativní změny v %	Absolutní změny v tis. Kč	Relativní změny v %
I.	Tržby za prodej zboží	1 033	7,88	943	6,71	-1654	-13,33
A.	Náklady na pro. zboží	695	5,97	1 159	9,06	-1471	-12,99
II.	Výkony	-8 069	-8,05	21 467	17,64	72 974	37,48
II. 1	Tr. za vlast. výr. a sl.	7 047	6,89	9 971	8,88	6 033	5,1
B.	Výk. spotřeba	-8 388	-11,47	12 783	14,87	69 215	44,61
*	Provozní VH	2 385	42,26	4 237	42,88	1 407	12,46
*	Finanční VH	-730	-51,05	732	104,87	-642	- 47,91
Q.	Daň z příj. za běž. čin.	428	52,71	805	49,78	210	11,49
**	VH za běžnou činnost	1 227	36,07	4 164	55,04	555	6,83
S.	Daň z příj. z mim. čin.	0	x	0	x	0	x
*	Mimořádný VH	0	x	0	x	0	x
***	VH za účetní období	1 227	36,07	4 164	55,04	555	6,83
****	VH před zdaněním	1 655	39,27	4 969	54,11	765	7,69

Zdroj: Vlastní zpracování

Po provedení horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát je zřejmé, že se organizace zaměřuje na zvyšování prodeje vlastních výrobků a služeb. V každém roce je patrný nárůst nejméně o 5 %, v roce 2012 dokonce tržby za vlastní výrobky vzrostly o 9.971 tis. Kč, což bylo zvýšení o 8,88 %. V roce 2013 tyto tržby vzrostly o více jak 5%. Další sledovanou položkou byly tržby za prodej zboží. Tyto tržby zahrnují převážně tržby z nezemědělské činnosti, resp. tržby z prodeje stavebnin, kterým se společnost také zabývá. Tržby do roku 2012 rostou, ale poté byl již viditelný pokles, a to o 13,33 %.

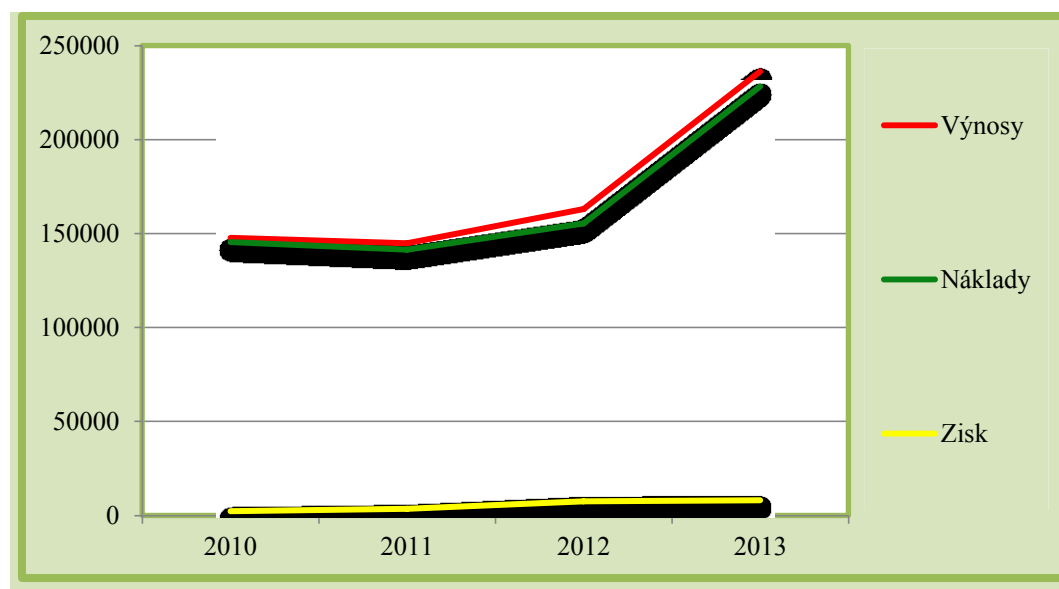
Graf 3.6 Vývoj výsledků hospodaření v jednotlivých oblastech od roku 2010 do roku 2013 v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování

Podnik v žádných letech nevykazoval mimořádný výsledek hospodaření. Provozní výsledek hospodaření neustále rostl. V roce 2011 a v roce 2012 byl tento nárůst dokonce o více jak 40 %. Toto zvýšení je způsobeno například zvýšením obchodní marže, výkonů nebo také razantním poklesem spotřeby služeb. Vývoj finančního výsledku hospodaření je kolísavý, v roce 2011 je pokles o více jak 50 %, v dalším roce je zaznamenán nárůst o 104,87 %, v roce 2013 je opět pokles o 47,91 %. Finanční výsledek hospodaření se pohybuje neustále v záporných hodnotách.

Graf 3.6 Vývoj nákladů, výnosů a zisku od roku 2010 do roku 2013 v tis. Kč



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf znázorňující vývoj nákladů, výnosů a zisku je důležitý pro základní přehled o hospodaření společnosti. Důležité je, že výnosy ve všech letech převažovaly náklady, což znamená, že organizace dosahovala každý rok zisku. Zisk v jednotlivých letech narůstal. V roce 2010 byla jeho hodnota 2.175 tis. Kč a v roce 2013 dokonce 8.121 tis. Kč. Tento velký nárůst oproti předcházejícím rokům je způsoben příznivými přírodními podmínkami a také dobrými cenami za podnikové výrobky (mléko, maso, apod.). Podnikové náklady rostou přímo úměrně s podnikovými výnosy.

3.2.2 Vertikální analýza

Smyslem této analýzy je zjistit a sledovat vývoj jednotlivých položek podniku v závislosti k základní veličině. U rozvahy byla za tuto základnu zvolena celková aktiva a pasiva, ve výkazu zisku a ztrát byly za základnu považovány tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

V první části vertikální analýzy se práce zaměřuje na položky rozvahy, nejdříve na stranu aktiv, poté na stranu pasiv. Pro podnik je důležité sledovat i jednotlivé položky výkazu zisku a ztrát, výkaz znázorňuje výnosy a náklady společnosti. Vertikální analýza bude i u tohoto výkazu provedena.

Tab. 3.5 Vertikální analýza aktiv od roku 2010 do roku 2013 v %

VERIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV		Struktura v %			
		2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem		100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Pohledávka za upsaný z. k.	0,00	0,00	0,00	0,00
B.	Dlouhodobý majetek	56,27	54,67	57,52	67,28
B. I.	Dlouhodobý nehmotný maj.	0,01	0,00	0,00	0,00
B. II.	Dlouhodobý hmotný maj.	55,22	53,35	55,84	66,56
B. III.	Dlouhodobý finanční maj.	1,03	1,32	1,69	0,72
C.	Oběžná aktiva	43,73	45,32	42,47	32,72
C. I.	Zásoby	26,75	28,77	26,15	20,28
C. II.	Dl. pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00
C. III.	Kr. pohledávky	15,11	15,07	14,31	10,34
C. IV.	Finanční majetek	1,87	1,49	2,01	2,10
D. I.	Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00	0,00

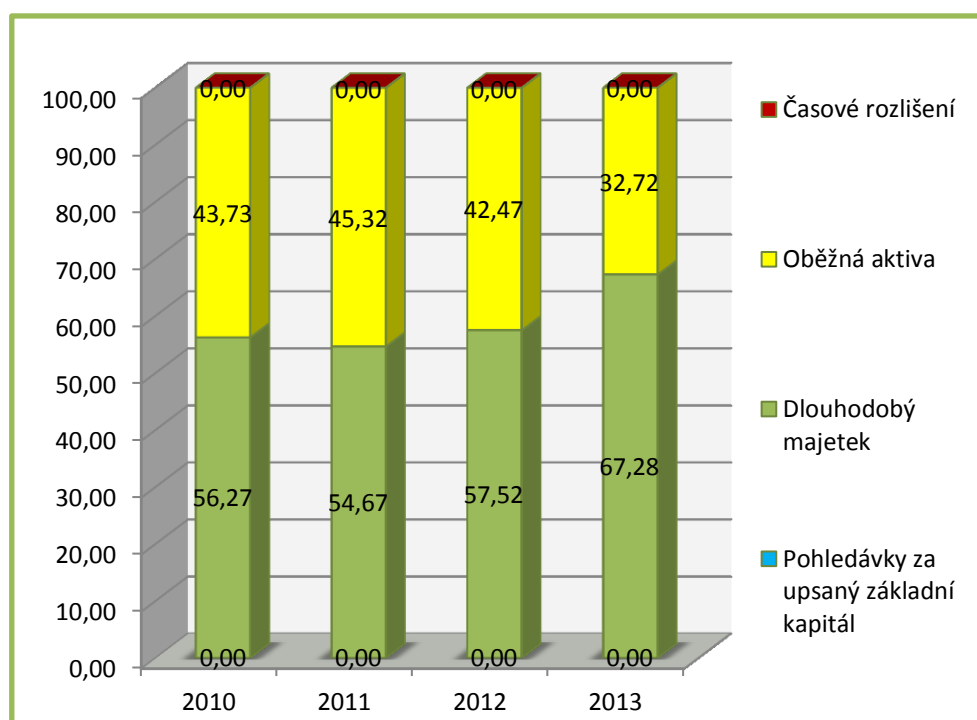
Zdroj: Vlastní zpracování

Z analýzy vyplývá, že největší podíl na celkových aktivech má ve všech letech dlouhodobý majetek. Jeho část na celkových aktivech se pohybovala okolo 60 %. Tuto část tvořil především dlouhodobý hmotný majetek. Podnik se zabývá zemědělskou prvovýrobou, proto potřebuje ke své činnosti zemědělské stroje, pozemky, dopravní prostředky a další zařízení, která s touto činností souvisí.

Oběžná aktiva tvořila menší část z celkových aktiv, jejich podíl byl v prvních třech letech obdobný, a to kolem 44 %. V roce 2013 došlo k poklesu a oběžná aktiva dosahovala 32,72 % z celkových aktiv. Oběžná aktiva jsou tvořena největším podílem zásob. Jejich podíl je způsoben tím, že se podnik mimo jiné zabývá i živočišnou výrobou, do které patří například mladá zvířata nebo výrobky, které podnik realizuje. Na celkových aktivech se již nepodílejí pohledávky za upsaný základní kapitál ani časové rozlišení.

Pro podnik je důležité, aby byl dlouhodobý majetek pokryt dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek zdroji krátkodobými.

Graf 3.7 Vývoj aktiv na celkových aktivech od roku 2010 do roku 2013 v %



Zdroj: Vlastní zpracování

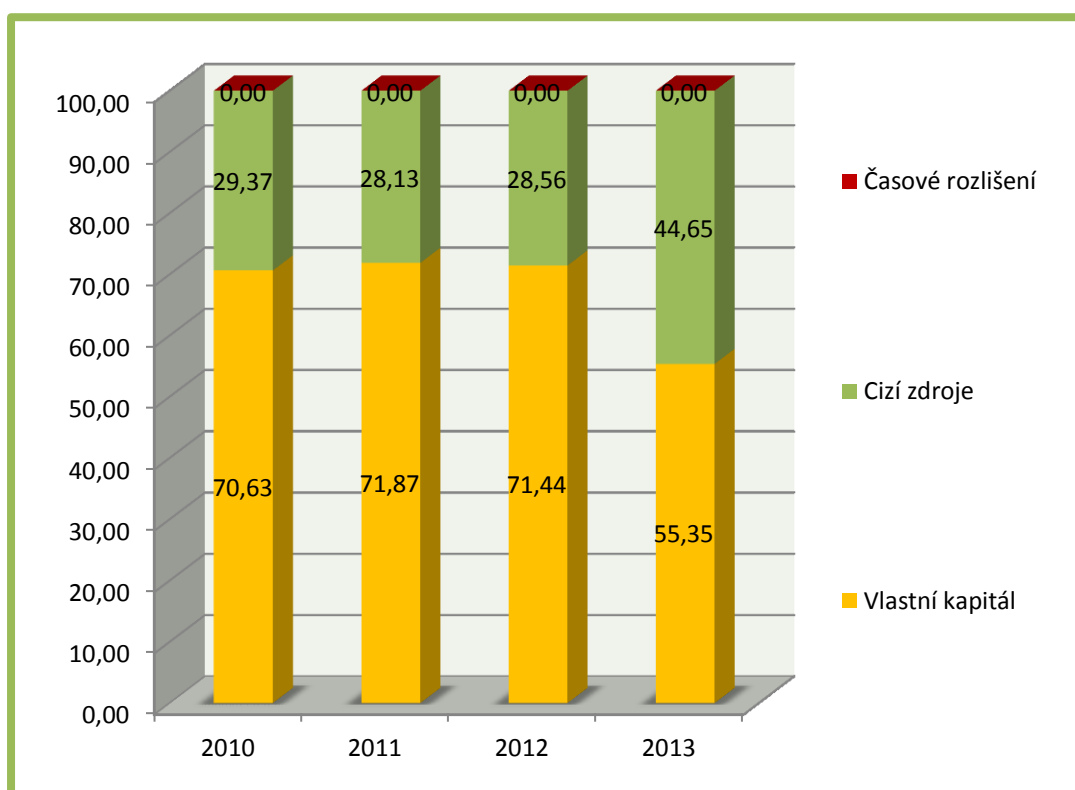
Tab. 3.6 Vertikální analýza pasiv od roku 2010 do roku 2013 v %

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV		Struktura v %			
		2010	2011	2012	2013
	Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Vlastní kapitál	70,63	71,87	71,44	55,35
A. I.	Základní kapitál	60,68	60,41	57,08	42,06
A. II.	Kapitálové fondy	1,65	1,64	1,55	1,14
A. III.	Rez. fondy, f. ze zisku	2,02	2,24	2,48	2,39
A. IV.	VH minulých let	5,12	5,81	6,61	6,82
A. V.	VH běžného úč. období	1,15	1,77	3,72	2,94
B.	Cizí zdroje	29,37	28,13	28,56	44,65
B. I.	Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00
B. II.	Dlouhodobé závazky	3,52	3,32	3,01	2,30
B. III.	Krátkodobé závazky	16,07	17,00	16,75	13,10
B. IV.	Ban. úvěry a výpomoci	9,78	7,81	8,79	29,24
C. I.	Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování

Akciová společnost ZEAS Lysice, a.s. vykazovala ve všech letech převahu vlastního kapitálu. Do roku 2012 tento kapitál tvořil více jak 70 % z celkových pasiv podniku. V roce 2013 došlo ke snížení vlastního kapitálu, a to na 55,35 %. Toto snížení bylo z důvodu vysokých nákladů na zprovoznění bioplynové stanice. Cizí kapitál se pohybovala ve všech letech kolem 30 %, v roce 2013 došlo k nárůstu na necelých 50 %. Pro organizaci, která působí v zemědělském odvětví, je tento způsob financování výhodný. Nejen, že podnik na trhu budí důvěryhodnost a spolehlivost, ale také to vypovídá o určité nezávislosti společnosti.

Graf 3.8 Vývoj pasiv z celkových pasiv v % od roku 2010 do roku 2013 v %



Zdroj: Vlastní vypracování

Součástí vertikální analýzy podniku je také vertikální analýza výkazu zisku a ztrát v %. Jak už bylo zmíněno, za základnu byla zvolena položka tržby za vlastní výrobky a služby.

V příloze č. 4 je uvedena úplná vertikální analýza výkazu zisku a ztrát od roku 2010 do roku 2013.

Tab. 3.7 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát od roku 2010 do roku 2013 v %

ZKRÁCENÁ VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT		Struktura v %			
		2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	12,68	12,82	12,52	10,48
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	11,48	11,37	11,39	9,57
II.	Výkony	113,70	97,98	108,40	164,56
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,00	100,00	100,00	100,00
B.	Výkonová spotřeba	85,61	71,51	76,55	131,15
*	Provozní výsledek hospodaření	3,42	5,52	8,80	9,54
*	Finanční výsledek hospodaření	-0,73	-1,40	-0,62	-1,13
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	0,40	0,79	1,44	1,54
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2,28	3,33	6,74	6,86
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0,00	0,00	0,00	0,00
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0,00	0,00	0,00	0,00
***	VH za účetní období	2,28	3,33	6,74	6,86
****	VH před zdaněním	2,69	4,12	8,18	8,41

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak už bylo zmíněno výše, ve výkazu zisku a ztrát byly za základnu zvoleny tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2010 byl podíl výkonové spotřeby na těchto tržbách 85,61 %. Tento podíl se v dalších dvou letech snížil na 71,51 % a v roce 2012 na 76,55 %. V roce 2013 byl podíl nákladů na tržbách největší, a to 131,15 %. Toto zvýšení je způsobeno montáží bioplynové stanice, resp. zvýšením nákladů na služby.

Po porovnání provozního, finančního a mimořádného výsledku hospodaření je zřejmé, že největší podíl z tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb měl v každém roce provozní výsledek hospodaření. Tento podíl v každém roce vzrůstal. Největší hodnota byla známa v roce 2013, a to i přes to, že je zde nejvyšší výkonová spotřeba. Finanční výsledek hospodaření je ve všech letech záporný. Záporná hodnota je způsobena především malými nebo žádnými tržbami z prodeje cenných papírů a podílů nebo také žádnými výnosy z dlouhodobého finančního majetku. Vykazovaný záporný finanční výsledek hospodaření je pro podnik nevýhodný a měl by se zaměřit na jeho zvýšení do kladných hodnot, např. zvýšením výnosových úroků. Podíl mimořádného výsledku hospodaření na tržbách považovaných za základnu je nulový.

Podíl výsledku hospodaření před zdaněním v každém sledovaném roce narůstá. V roce 2011 byl podíl 4,12 %. Nejvyšší hodnota byla v roce 2012, tento podíl činil 8,18 %. Velký nárůst byl způsoben zvýšením provozního výsledku hospodaření, ale hlavně významným zvýšením finančního výsledku hospodaření.

3.3 Poměrové ukazatele

3.3.1 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele jsou důležité především pro akcionáře a potenciální investory. Jejich základní výhodou je, že hodnotí celkový efekt dané činnosti.

Aby bylo zabezpečeno co největší efektivnosti činnosti podniku, je důležité, aby jednotlivé ukazatele rentability měly v časové řadě rostoucí charakter.

Pro výpočet jednotlivých ukazatelů rentability byla potřebná data získána z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Jejich určení jsem provedla podle vzorců 2.4, 2.6, 2.7, 2.9 a 2.10. Podrobný výpočet je uveden v příloze č. 5.

Tab. 3.8 Potřebná data k výpočtu jednotlivých ukazatelů rentability od roku 2010 do roku 2013 v tis. Kč

Potřebná data k výpočtu	2010	2011	2012	2013
EBIT	2 559	4 214	9 183	9 948
EAT	2 175	3 402	7 566	8 121
Aktiva	189 830	191 981	203 179	275 803
Vlastní kapitál	134 079	137 979	145 147	152 657
Tržby	112 720	121 793	131 257	136 570
Dlouhodobé dluhy	6 680	6 367	6 110	6 345
Celkové náklady	145 452	141 275	155 208	228 028

Zdroj: Vlastní zpracování

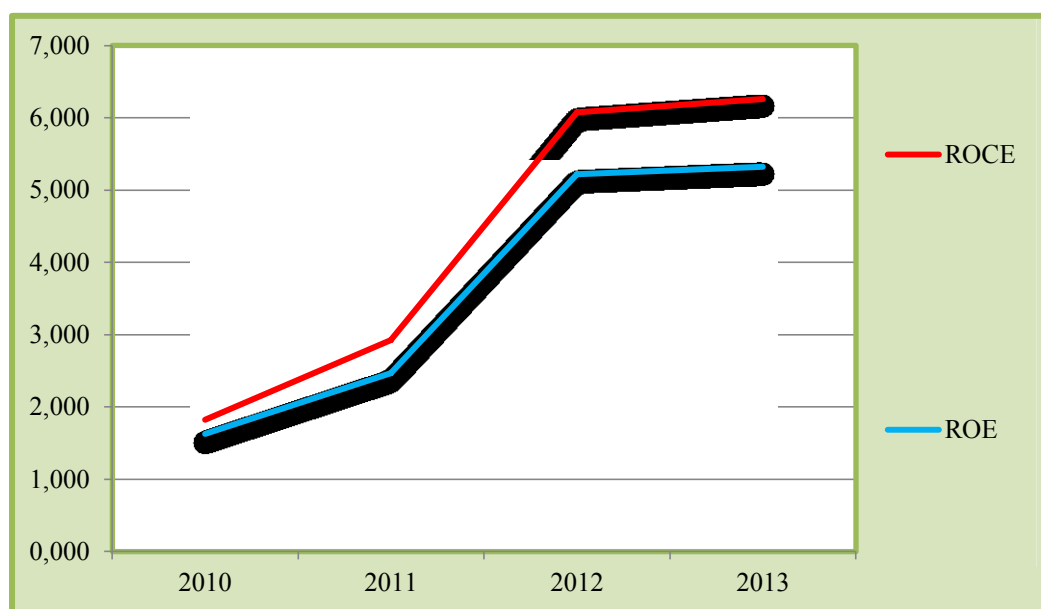
Tab. 3.9 Ukazatele rentability od roku 2010 do roku 2013 v %

Ukazatele rentability	2010	2011	2012	2013
ROA	1,348	2,195	4,520	3,607
ROCE	1,818	2,919	6,071	6,257
ROE	1,622	2,466	5,213	5,320
ROS	1,930	2,793	5,764	5,946
Rentability nákladů	1,495	2,408	4,875	3,561

Zdroj: Vlastní zpracování

U ukazatele rentability aktiv je požadavek rostoucího charakteru splněn pouze do roku 2012. V roce 2013 byl zjištěn pokles ve výši téměř 1 %. Tento pokles byl způsobem především velkým zvýšením aktiv. Podnik v tomto roce nakoupil pozemky v hodnotě 2.044 tis. Kč, také investoval do dopravních prostředků a strojů, ale především uvedl do provozu nákladnou bioplynovou stanici.

Graf 3.9 Vývoj rentability celkového a vlastního kapitálu od roku 2010 do roku 2013 v %



Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita celkového vloženého kapitálu v jednotlivých letech roste, proto můžeme říci, že podnik zvyšuje efekt ze svých dlouhodobých investic. V roce 2010 byl tento efekt 1,818 % a v roce 2013 již 6,257 %, tzn., že podnik tento efekt dokázal za 3 roky zvýšit téměř o 5 %.

I ukazatel rentability vlastního kapitálu splňuje požadavek růstu v jednotlivých letech. Tento růst je mimo jiné důsledkem zvýšení výsledku hospodaření podniku. Například v roce 2012 je výnosnost kapitálu vloženého akcionáři a vlastníky podniku 5,213 %.

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje, kolik efektu dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Tento ukazatel do roku 2012 rostl, ale v roce 2013 byl již patrný pokles. Znamená to tedy, že v roce 2012 podnik vyprodukoval 5,764 % efektu na 1 Kč tržeb.

Posledním ukazatelem rentability je rentabilita nákladů. Tento ukazatel má v prvních 3 letech správně rostoucí tendenci, v roce 2013 dochází k poklesu o více jak 1 %. K poklesu došlo z důvodu velkého zvýšení celkových nákladů podniku na zprovoznění bioplynové stanice.

3.3.1.1 Du Pontův systém analýzy

Pro lepší viditelnost jednotlivých vazeb mezi ukazateli zisku byl proveden Du Pontův rozklad rentability vlastního kapitálu. Tento rozklad nám pomůže zjistit, jak které veličiny v podniku ovlivňují výsledek.

Potřebná data pro výpočet byla získána z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Jednotlivé ukazatele pro Du Pontův systém analýzy byly určeny podle vzorce 2.8 a jejich podrobný výpočet je uveden v příloze č. 6.

Tab. 3.10 Potřebná data k výpočtu Du Pontova systému analýzy od roku 2010 do roku 2013 v tis. Kč

Potřebná data k výpočtu	2010	2011	2012	2013
EAT	2 175	3 402	7 566	8 121
Aktiva	189 830	191 981	203 179	275 803
Vlastní kapitál	134 079	137 979	145 147	152 657
Tržby	112 720	121 793	131 257	136 570

Zdroj: Vlastní zpracování

Pro společnost ZEAS Lysice, a.s. byl v této práci aplikován základní i rozšířený Du Pontův rozklad. Základní systém vychází z principu, že rentabilitu vlastního kapitálu lze vyjádřit pomocí rentability aktiv a finanční páky.

Tab. 3.11 Základní Du Pontův systém analýzy od roku 2010 do roku 2013

Základní Du Pontův rozklad	2010	2011	2012	2013
ROA	0,011	0,018	0,037	0,029
Finanční páka	1,416	1,391	1,400	1,807
ROE	0,016	0,025	0,052	0,053

Zdroj: Vlastní zpracování

Správný vývoj rentability vlastního kapitálu od roku 2010 do roku 2013 by měl být rostoucí. Tento požadavek je v podniku ve všech sledovaných letech splněn. Podrobnější vývoj ukazatele byl již vysvětlen v kapitole 3.3 Ukazatele rentability. Druhým ukazatelem, který ovlivňuje výši rentability vlastního kapitálu je finanční páka. U finanční páky byl v roce 2011 viditelný malý pokles, od tohoto roku je již jeho tendence rostoucí. V roce 2013 byla jeho hodnota 1,8.

Rozšířený systém analýzy vyplývá z principu, že rentabilitu aktiv lze vyjádřit pomocí dalších dvou ukazatelů, a to ukazatelem rentability tržeb a obratem aktiv.

Tab. 3.12 Rozšířený DuPontův systém analýzy od roku 2010 do roku 2013

Rozšířený Du Pontův rozklad	2010	2011	2012	2013
ROS	0,019	0,028	0,058	0,059
Obrat aktiv	0,594	0,634	0,646	0,495
Finanční páka	1,416	1,391	1,400	1,807
ROE	0,016	0,025	0,052	0,053

Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita tržeb byla již podrobně popsána v kapitole 3.3 Ukazatele rentability. Obrat aktiv v roce 2011 klesl na 0,75, v následujících letech je patrný nárůst. V roce 2013 obrat aktiv dosahoval hodnoty 0,85.

3.3.2 Ukazatele likvidity

Ukazatelé likvidity jsou pro společnost důležité z hlediska včasného odhalení neschopnosti dostát svých závazků. Podnik tak zabezpečuje svoji finanční rovnováhu.

Pro zjištění ukazatelů likvidity byla potřebná data získána z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Jejich určení bylo provedeno pomocí vzorců 2.11, 2.12 a 2.13. Podrobný výpočet je uveden v příloze č. 7.

Tab. 3.13 Potřebná data k výpočtu ukazatelů likvidity od roku 2010 do roku 2013 v tis. Kč

Potřebná data k výpočtu	2010	2011	2012	2013
Oběžná aktiva	83 008	87 008	86 293	90 240
Zásoby	50 786	55 228	55 929	53 140
Pohotovité platební prostředky	3 543	2 857	4 074	5 793
Krátkodobé závazky	30 500	32 638	34 041	36 138

Zdroj: Vlastní zpracování

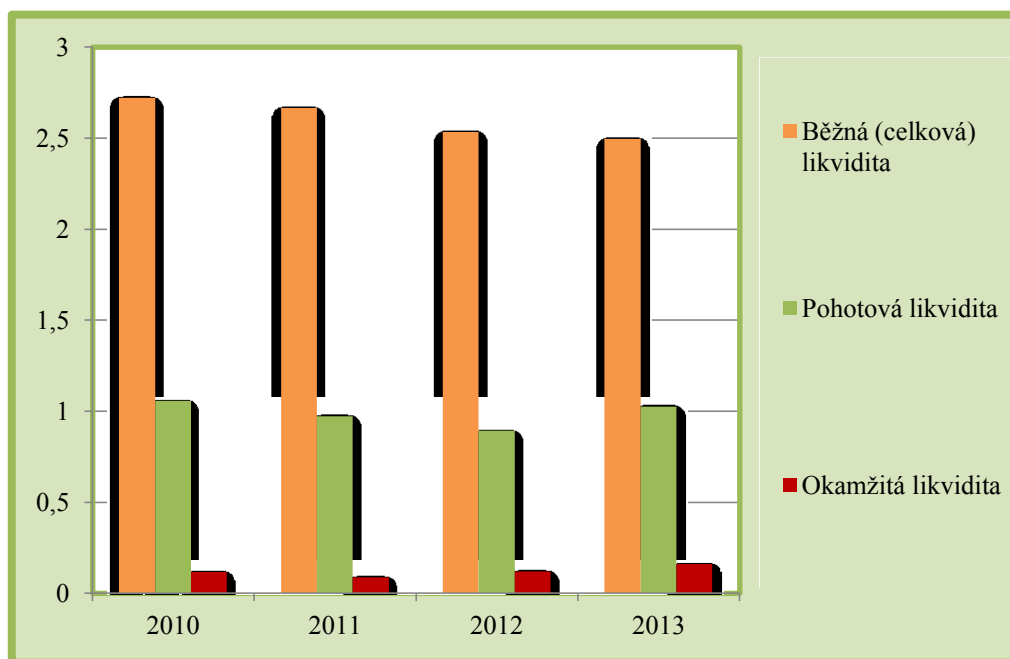
Pro společnost ZEAS Lysice, a.s. byly analyzovány tři základní ukazatele likvidity, a to ukazatele běžné, neboli celkové likvidity, ukazatele pohotové a okamžité likvidity.

Tab. 3.14 Ukazatele likvidity od roku 2010 do roku 2013

Ukazatele likvidity	2010	2011	2012	2013
Běžná (celková) likvidita	2,722	2,666	2,535	2,497
Pohotová likvidita	1,056	0,974	0,892	1,027
Okamžitá likvidita	0,116	0,088	0,120	0,160

Zdroj: Vlastní vypracování

Graf č. 3.10 Vývoj běžné, pohotové a okamžité likvidity od roku 2010 do roku 2013



Zdroj: Vlastní zpracování

Doporučená hodnota u běžné (celkové) likvidity je v rozmezí 1,5 až 2,5. Podnik se pohybuje ve všech letech na horní hranici doporučené hodnoty. V prvních třech letech sice organizace hodnotu 2,5 překročila, ale toto překročení není nijak radikální. Můžeme říci, že především v roce 2010 měla analyzovaná společnost dražší financování a vyšší čistý pracovní kapitál než v roce 2013. Celkový vývoj běžné likvidity je stabilní a pro společnost pozitivní.

Pohotová likvidita společnosti má kolísavý vývoj. V roce 2011 a 2012 je viditelný pokles a likvidita nedosahuje doporučených hodnot. Doporučená hodnota této likvidity je v rozmezí od 1 do 1,5, trend by měl být rostoucí. Hodnoty v těchto dvou letech byly mírně pod hranicí doporučených hodnot, ale tato odchylka není nijak velká, proto nezpůsobila velké změny a problémy. Podnik se možná musel o něco více spoléhat na případný prodej zásob.

Posledním ukazatelem likvidity je likvidita okamžitá. Tato likvidita svědčí o tom, zda je podnik schopen uhradit právě splatné závazky. Podnik v žádném roce nedosahoval doporučených hodnot, které jsou v rozmezí od 0,2 do 0,5. Vývoj okamžité likvidity by měl být rostoucí, ale u společnosti byl v roce 2011 patrný pokles. Na závěr můžeme říci, že podnik nedosahoval v žádném ze sledovaných let doporučených hodnot, ale tyto odchylky nebyly nijak velké, proto likvidita podniku nebyla v žádném roce ohrožena.

3.3.3 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele jsou důležité z hlediska zjištění, zda podnik správně využívá a používá jednotlivé části svého majetku.

Potřebná data pro výpočet jednotlivých ukazatelů aktivity, byla zjištěna opět ze základních účetních výkazů. Jejich určení bylo provedeno pomocí vzorců 2.14, 2.15, 2.16, 2.17 a 2.18. Podrobný výpočet je uveden v příloze č. 8.

Tab. 3.15 Potřebná data k výpočtu ukazatelů aktivity od roku 2010 do roku 2013 v tis.

Kč

Potřebná data k výpočtu	2010	2011	2012	2013
Tržby	11 2720	121 793	131 257	136 570
Aktiva	189 830	191 981	203 179	275 803
Zásoby	50 786	55 228	53 140	55 929
Pohledávky	28 679	28 923	29 079	28 518
Závazky krátkodobé	30 500	32 638	34 041	36 138

Zdroj: Vlastní zpracování

U společnosti ZEAS Lysice, a.s. bylo zjišťováno pět základních ukazatelů aktivity, a to obrátka celkových aktiv, doba obratu aktiv, zásob, pohledávek a ukazatel doby obratu závazků.

Tab. 3.16 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2010	2011	2012	2013
Obrátka celkových aktiv (x)	0,594	0,634	0,646	0,495
Doba obratu aktiv (dní)	606,270	567,464	557,261	727,020
Doba obratu zásob (dní)	162,198	163,245	145,748	147,429
Doba obratu pohledávek (dní)	91,594	85,492	79,755	75,174
Doba obratu závazků (dní)	97,410	96,473	93,365	95,260

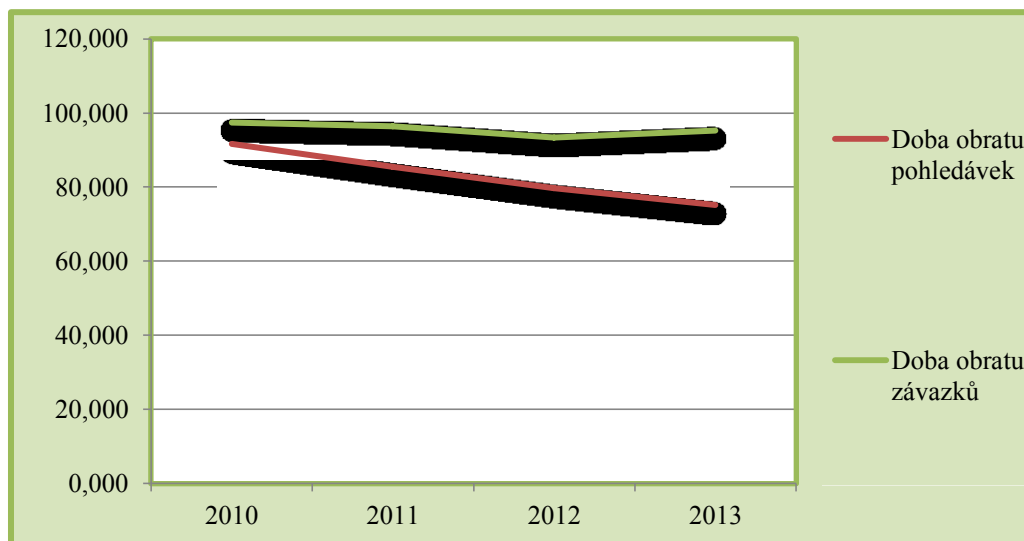
Zdroj: Vlastní vypracování

Obrátka celkových aktiv měří intenzitu využití celkového majetku podniku, tzn., že podnik svůj majetek nejlépe využíval v roce 2012, a to na 0,646. Společnost v žádném roce nedosáhla doporučené minimální hodnoty 1. V roce 2013 je zřejmý pokles obrátky celkových aktiv. Tento pokles je způsoben zvýšením aktiv, v podobě aktivace budovy pro zprovoznění bioplynové stanice.

Doba obratu aktiv společnosti ZEAS Lysice, a.s. je ve všech letech příliš vysoká. V roce 2011 narostla téměř na 567 dnů. V dalším roce byl patrný pokles, což svědčí o mírném zlepšení. Jelikož v roce 2013 podnik zrealizoval bioplynovou stanici, způsobilo to i nárůst aktiv, tedy prodloužení doby obratu aktiv. Doba obratu aktiv byla v tomto roce více jak 727 dnů. Pro zemědělské odvětví je typická delší doba obratu aktiv, protože společnosti potřebují k výkonu činnosti disponovat s větším množstvím aktiv, tedy budov, pozemku, zvířat, apod.

Doba obratu zásob v analyzovaném podniku říká, že se zásoby v roce 2011 přemění na hotovost nebo pohledávku za více jak 163 dnů. Od roku 2012 je patrné zkrácení potřebné doby, což svědčí o zlepšení činnosti podniku. V roce 2013 se zásoby přemění na hotovost za necelých 148 dnů. Společnost by neměla přecenit zkracování doby obratu zásob a to z důvodu zajištění plynulé výroby.

Graf č. 3.11 Vývoj doby obratu pohledávek a doby obratu závazků od roku 2010 do roku 2013 ve dnech



Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek vypovídá o tom, za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury podniku. Společnost ZEAS Lysice, a.s. má nejdelší splatnost v roce 2010. V tomto roce odběratelé společnosti platí faktury až za 91 dnů. Tato dlouhá doba může pro podnik znamenat dočasné snížení likvidity. V roce 2011, 2012 a 2013 dochází ke zkrácení doby obratu pohledávek. V roce 2013 je doba nejkratší, tedy 75 dnů.

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu, po kterou podnik neuhradil svoje závazky. Vývoj tohoto ukazatele je obdobný jako vývoj ukazatele doby obratu pohledávek. V posledním roce je doba obratu závazků 95 dnů. Podnik ve všech letech splňuje doporučení, že by doba obratu závazků neměla být nižší než doba obratu pohledávek. Toto pravidlo souvisí se zabezpečením likvidity společnosti.

3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti vyjadřují, do jaké míry podnik používá k financování aktiv cizí zdroje.

K zjištění jednotlivých ukazatelů zadluženosti byla data získána z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Jejich určení bylo provedeno pomocí vzorců 2.19, 2.20, 2.21 a 2.22. Podrobný výpočet je uveden v příloze č. 9.

Tab. 3.17 Potřebná data k výpočtu zadluženosti od roku 2010 do roku 2013 v tis. Kč

Potřebná data k výpočtu	2010	2011	2012	2013
EBIT	2 559	4 214	9 183	9 948
Vlastní kapitál	134 079	137 979	145 147	152 657
Aktiva	189 830	191 981	203 179	275 803
Cizí kapitál	55 745	53 996	58 019	123 134
Úroky	910	811	746	1 317

Zdroj: Vlastní zpracování

U společnosti ZEAS Lysice, a.s. byly zjišťovány následující ukazatele: podíl vlastního kapitálu na aktivech (Equity Ratio), ukazatel celkové zadluženosti (Debt Ratio), úrokové krytí a ukazatel úrokové zátížení. Veškerým ukazatelům zadluženosti by měla společnost věnovat patřičnou váhu i pozornost.

Tab. 3.18 Ukazatele zadluženosti od roku 2010 do roku 2013

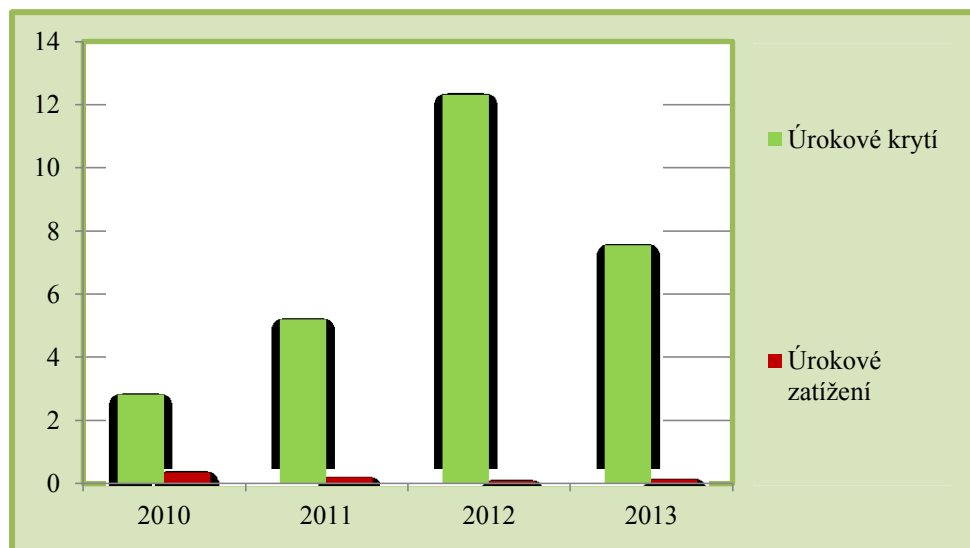
Ukazatele zadluženosti	2010	2011	2012	2013
Equity Ratio	0,706	0,719	0,714	0,554
Debt Ratio	0,294	0,281	0,286	0,446
Úrokové krytí	2,812	5,196	12,310	7,554
Úrokové zátížení	0,356	0,192	0,081	0,132

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel Equity Ratio je pro podnik důležitý z hlediska zajištění jeho dlouhodobé finanční stability. V roce 2011 byl patrný nárůst podílu vlastního kapitálu na aktivech, což vypovídá o upevňování finanční stability společnosti. V letech 2012 a 2013 byl zřejmý pokles tohoto ukazatele zadluženosti. V roce 2013 dokonce na 0,554. Tento pokles byl způsoben velkým nárůstem aktiv, který byl zapříčiněn nárůstem pozemků, strojů, aktivací budov a staveb, které jsou potřebné k výkonu dané činnosti.

Debt Ratio neboli ukazatel celkové zadluženosti měl od roku 2012 negativní rostoucí vývoj. V roce 2011 ukazatel klesl na 0,281. V roce 2012 byl zaznamenán pouze nepatrný nárůst na 0,286, v roce 2013 se ukazatel celkové zadluženosti zvýšil na 0,446. Tento nárůst značí o zvýšení rizika věřitelů podniku.

Graf č. 3.12 Vývoj ukazatele úrokového krytí a úrokového zatížení od roku 2010 do roku 2013



Zdroj: Vlastní zpracování

Ve společnosti ZEAS Lysice, a.s. ukazatel úrokového krytí do roku 2012 rostl, tzn., že se zvyšovala finanční situace podniku. Například v roce 2012 byl podnik schopen více jak 12 krát zajistit placení úroků provozním ziskem. V roce 2013 měl tento ukazatel zadluženosti klesající vývoj, hodnota ukazatele klesla na 7,554.

Pro podnik je výhodné dlouhodobé snížení ukazatele úrokového zatížení, protože si poté může dovolit vyšší podíl cizích zdrojů. V roce 2010 byla hodnota ukazatele nejvyšší, říká, že v tomto roce úroky odčerpaly přibližně 35 % z celkového vytvořeného efektu. Oproti tomu byla tato hodnota nejnižší v roce 2012, dosahuje pouze 8 %.

3.4 Bonitní a bankrotní modely

3.4.1 Index bonity

I přesto, že je index bonity využíván převážně pro podniky působící ve středoevropských zemích, byl tento model aplikován na firmu ZEAS Lysice, a.s. působící na českém trhu.

Potřebná data k výpočtu byla zjištěna nejen z rozvahy a výkazu zisku a ztrát, ale i z výkazu cash flow, který sleduje skutečný pohyb peněžních toků podniku. Jejich určení bylo provedeno podle vzorce 2.23 a podrobný výpočet je uveden v příloze č. 10.

Tab. 3.19 Potřebná data k výpočtu Indexu bonity od roku 2010 do roku 2013 v tis. Kč

Potřebná data k výpočtu	2010	2011	2012	2013
Cash flow	15 825	13 416	22 306	20 253
Cizí zdroje	55 745	53 996	58 019	123 134
Aktiva	189 830	191 981	203 179	275 803
Zisk	2 175	3 402	7 566	8 121
Výnosy	147 627	144 677	162 774	236 149
Zásoby	50 786	55 228	53 140	55 929

Zdroj: Vlastní zpracování

Index bonity odhaluje podniku, zda je schopen splácet své závazky a uspokojovat tím věřitele. Tento index je důležitou informací vypovídající o bonitě nebo bankrotu společnosti.

Tab. 3.20 Index bonity

Rok	2010	2011	2012	2013
IB	1,067	1,142	1,640	1,049

Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost ZEAS Lysice, a.s. se ve všech letech pohybovala na úrovni dobré ekonomické situací. Do roku 2012 hodnota indexu rostla, tzn., že se zlepšovala bonita podniku. V roce 2012 vzrostl index na 1,640. V roce 2013 byl zřejmý pokles na hodnotu 1,049. Tento pokles je způsoben například velkým zvýšením cizích zdrojů, resp. společnosti byl v tomto roce poskytnut dlouhodobý bankovní úvěr ve výši 71.630 tis. Kč (na realizace bioplynové stanice).

V roce 2013 analyzovaná společnost vykazovala nejhorší ekonomickou situaci ze všech čtyř sledovaných let. Pokud by došlo v dalším roce ke snížení indexu bonity, podnik by se začal pohybovat v pásmu podniků s problematickou ekonomickou situací.

3.4.2 Kralickův Rychlý test

Kralickův Rychlý test je dalším bonitním modelem aplikovaným na společnost ZEAS Lysice, a.s.

Potřebná data byla získána z rozvahy, výkazu zisku a ztrát a výkazu cash flow za období od roku 2010 do roku 2013. Jejich určení a vyhodnocení bylo provedeno pomocí tabulky 2.2. Podrobný výpočet je uveden v příloze č. 10.

Tab. 3.21 *Potřebná data k výpočtu Kralickova Rychlého testu od roku 2010 do roku 2013 v tis. Kč*

Potřebná data k výpočtu	2010	2011	2012	2013
Vlastní kapitál	134 079	137 979	145 147	152 657
Aktiva celkem	189 830	191 981	203 179	275 803
Krátkodobé závazky	30 500	32 638	34 041	36 138
Dlouhodobé závazky	6 680	6 367	6 110	6 345
Cash flow	15 825	13 416	22 306	20 253
Tržby	112 720	121 793	131 257	136 570
EBIT	2 559	4 214	9 183	9 948

Zdroj: Vlastní zpracování

Tento model byl aplikován pro podrobnější zhodnocení situace ve společnosti ZEAS Lysice, a.s. Jednotlivé ukazatele byly hodnoceny na škále od 1 do 5, kdy 1 značí výbornou situaci a 5 vypovídá o ohrožení podniku.

Tab. 3.22 *Vyhodnocení Kralickova rychlého testu od roku 2010 do roku 2013*

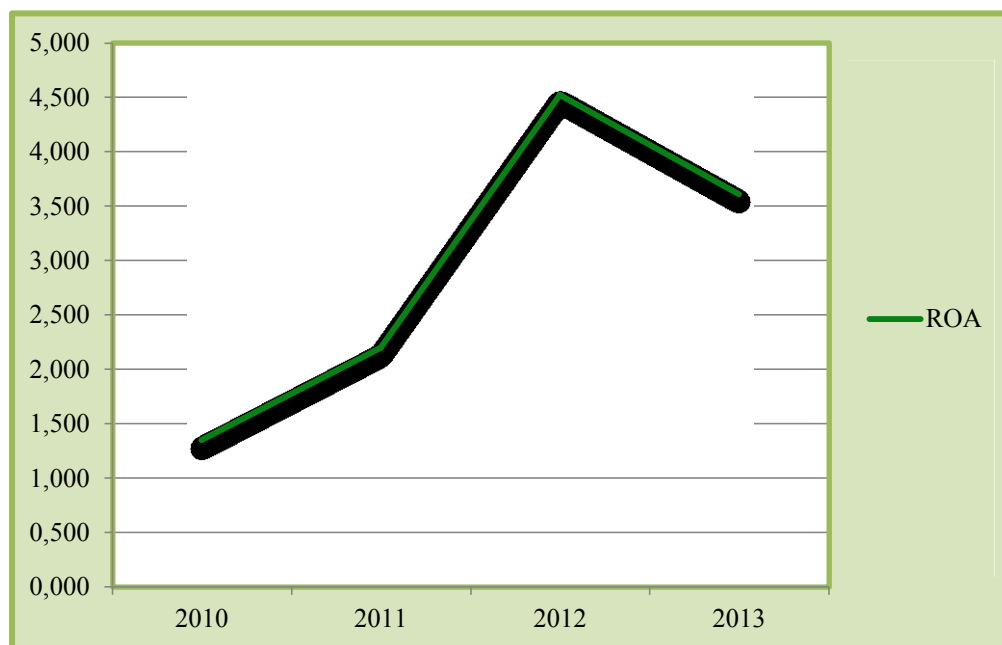
Kralickův rychlý test	2010	2011	2012	2013
Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1
Doba splácení dluhu z CF	1	1	1	1
CF v tržbách	1	1	1	1
ROA	4	4	4	4
Průměrné hodnoty	1,75	1,75	1,75	1,75

Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost se ve všech letech vyznačuje velmi dobrou až výbornou finanční silou. Podnik dosahoval v prvních třech letech přibližně 70 % kvóty vlastního kapitálu. V roce 2013 došlo k poklesu hodnoty na 55,4 %, ale i přesto podnik dosahoval výborných hodnot.

Dobu splácení dluhu z cash flow byla hodnocena opět ve všech letech známkou 1. Společnost by byla schopna svoje dluhy splatit v roce 2010, 2011 a 2013 dříve jak za 3 roky a v roce 2012 dokonce dříve jak za 2 roky. Také ukazatel cash flow v tržbách byl ve všech letech vyšší než 10 %, tzn., že i tento ukazatel hodnotím výbornou.

Graf č. 3.13 Vývoj rentability aktiv od roku 2010 do roku 2013 v %



Zdroj: Vlastní zpracování

U ukazatele rentability aktiv byly ve všech letech zřejmé špatné hodnoty. Nejhorší situace nastala v roce 2010, kdy podnik vykazuje pouze 1,3 % rentabilitu aktiv. Do roku 2012 se rentabilita aktiv mírně zvyšuje, ale i přesto podnik vykazuje špatnou výdělečnou schopnost. V roce 2013 dochází opět k poklesu rentability na 3,6 % (realizace bioplynové stanice).

3.4.3 Altmanův model

Altmanův model je dalším modelem, který slouží ke zhodnocení finančního postavení podniku. Tento model řadíme mezi modely bankrotní.

Potřebná data byla získána z rozvahy, výkazu zisku a ztrát a také z analytické evidence účetní jednotky podniku ZEAS Lysice, a.s. Výpočet modelu byl proveden pomocí vzorce 2.24 upraveného pro české podmínky. Podrobný výpočet je uveden v příloze č. 11.

Tab. 3.23 *Potřebná data k výpočtu Altmanova modelu od roku 2010 do roku 2013*

v tis. Kč

Potřebná data k výpočtu	2010	2011	2012	2013
Čistý pracovní kapitál	52 510	49 605	48 482	54 090
Aktiva celkem	189 830	191 981	203 179	275 803
Nerozdělený zisk minulých let	9 725	11 156	13 433	18 806
EBIT	2 559	4 214	9 183	9 948
Účetní hodnota vl. kapitálu	134 079	137 979	145 147	152 657
Dluhy celkem	55 745	53 996	58 019	123 134
Tržby	112 720	121 793	131 257	136 570
Závazky po splatnosti	12 331	15 055	9 858	17 153
Výnosy	147 627	144 677	162 774	236 149

Zdroj: Vlastní zpracování

Tento model vypovídá o tom, jaká je pravděpodobnost bankrotu analyzované společnosti. Můžeme tedy říci, že model slouží jako indikátor bankrotu podniku.

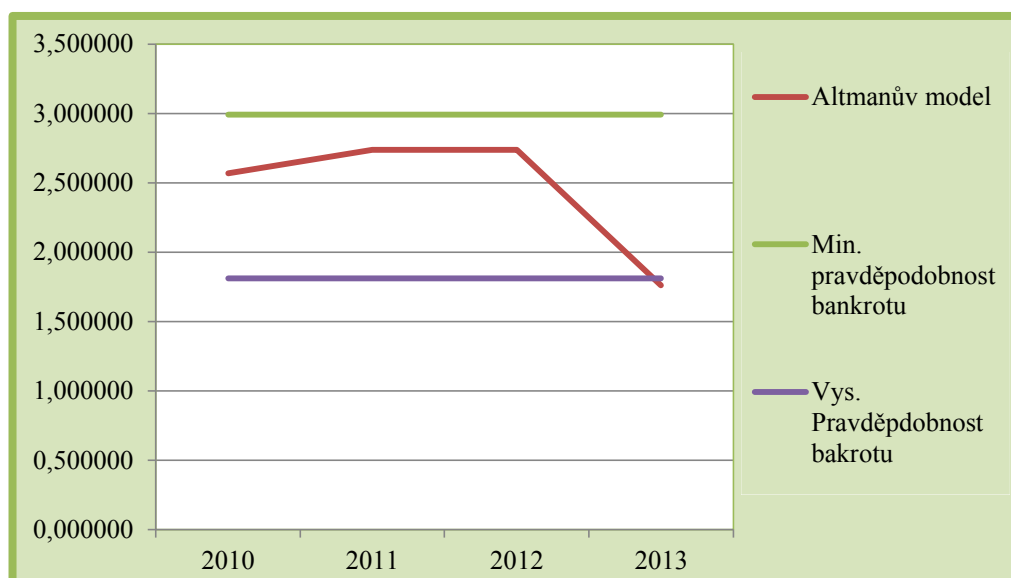
Tab. 3.24 *Altmanův model od roku 2010 do roku 2013*

Rok	2010	2011	2012	2013
Altmanův model	2,568	2,735	2,735	1,761

Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost ZEAS Lysice, a.s. se nacházela v prvních třech letech v tzv. šedé zóně. Tato šedá zóna pro podnik znamená, že v následujících dvou letech mohou nastat dvě situace. Buď ve firmě vzniknou tak vysoké finanční problémy, že dojde k jejímu bankrotu nebo společnost přežije a bude pokračovat dál ve své podnikatelské činnosti. Tyto vykazované hodnoty tedy neznačí zcela špatnou, ale ani né zcela dobrou situaci podniku.

Graf 3.14 Vývoj Altmanova modelu od roku 2010 do roku 2013



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu je zřejmé, že v roce 2011 a 2012 docházelo k mírnému zlepšení a společnost se přiblížila k hranici, kde se pohybují podniky s minimální pravděpodobností bankrotu.

Akciová společnost vykazuje nejhorší hodnoty v roce 2013. Hodnota modelu v tomto roce klesla i pod hranici 1,81, tzn., že se společnost nachází v situaci, kdy jí hrozí vysoký stupeň bankrotu. Jak už bylo výše zmiňováno, v tomto roce byla realizovaná nákladná bioplynová stanice. V dalších letech se již očekávají vysoké výnosy z této investice.

3.4.4 Model IN

Model IN neboli index důvěryhodnosti, byl speciálně vytvořen pro české firmy působící v českém prostředí. Na společnost ZEAS Lysice, a.s. byl aplikován model IN05, který byl vytvořen manžely Neumaierovými v roce 2005 jako poslední aktualizace indexu důvěryhodnosti.

Potřebná data k výpočtu byla získána z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Model IN05 byl určen podle vzorce 2.30 a jeho podrobný výpočet je uveden v příloze 11.

Tab. 3.25 Potřebná data k výpočtu model IN05 od roku 2010 do roku 2013 v tis. Kč

Potřebná data k výpočtu	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	189 830	191 981	203 179	275 803
Cizí zdroje	55 745	53 996	58 019	123 134
Zisk	2 175	3 402	7 566	8 121
Nákladové úroky	910	811	746	1 317
Výnosy	147 627	144 677	162 774	236 149
Oběžná aktiva	83 008	87 008	86 293	90 240
Kr. cizí zdroje	30 500	37 413	37 806	45 159

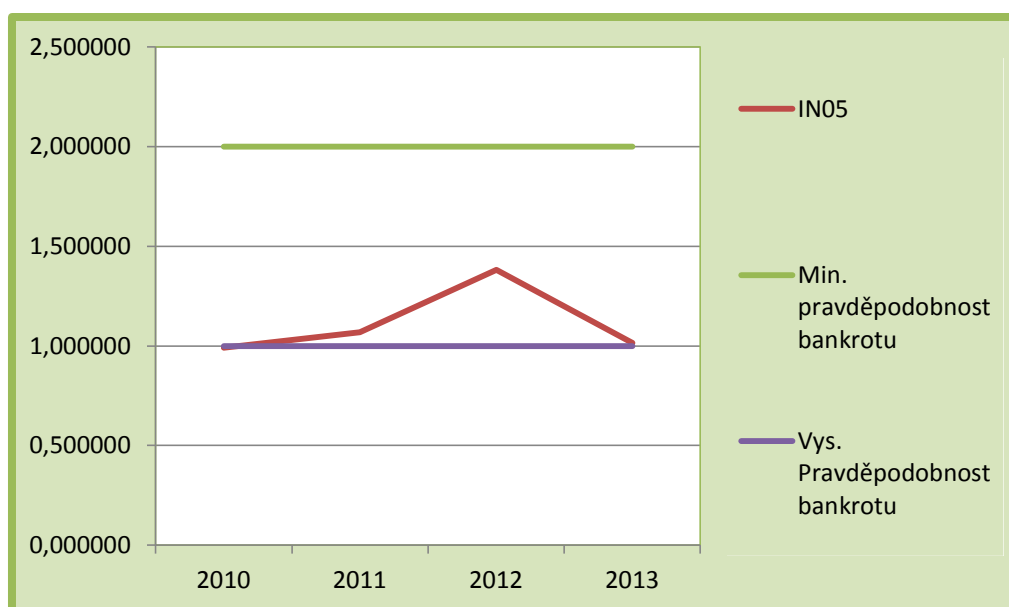
Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 3.26 Model IN05 od roku 2010 do roku 2013

Rok	2010	2011	2012	2013
IN05	0,992	1,068	1,382	1,014

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 3.15 Vývoj IN05 od roku 2010 do roku 2013



Zdroj: Vlastní zpracování

Finanční zdraví společnosti se do roku 2012 zlepšovala, v roce 2013 byl zřejmý mírný pokles indexu důvěryhodnosti na hodnotu 1,014. V roce 2010 hodnota indexu dosahovala těsně nad hranici podniků s vysokým stupněm bankrotu. V následujících letech se podnik pohyboval v tzv. šedé zóně.

Altmanův model i Model IN05 znázorňují společnost z hlediska jejího finančního zdraví. Po porovnání těchto dvou modelů byly, ale ve výsledných hodnotách zjištěny rozdíly. V obou modelech je zřejmé, že finanční situace v podniku se do roku 2012 zlepšovala, poté bylo patrné zhoršení. Největší rozdíl v modelech byl ten, že se společnost dle Altmanova modelu nacházela v prvních třech letech v tzv. šedé zóně, v roce 2013 došlo tak k velkému zhoršení, že se podnik vyskytl v situaci s vysokou pravděpodobností bankrotu. Oproti tomu v Modelu IN05 se organizace nacházela na hranici vysoké pravděpodobnosti bankrotu v roce 2010, v roce 2013 „pouze“ v tzv. šedé zóně.

Graf 3.16 Vývoj IN05 a Altmanova modelu



Zdroj: Vlastní zpracování

4 NÁVRHY A DOPORUČENÍ

V této části práce je zhodnocena finanční situace společnosti ZEAS Lysice, a.s., poté jsou navrhnutá opatření, která by vedla ke zlepšení podnikové rentability, aktivity, likvidity a zadluženosti. Dále proběhne posouzení finanční stability podniku a doporučení opatření, která by mohlo přinést posílení jeho bonity, popřípadě k odvrácení bankrotu. Veškerá data a informace byla získána z aplikační části bakalářské práce.

U jednotlivých ukazatelů rentability je žádoucí v časové řadě rostoucí vývoj. Pokud tohoto rostoucího trendu podnik u ukazatelů nedosahuje, měl by přijmout opatření, která by vedla k nápravě. Analyzovaná společnost ZEAS Lysice, a.s. nedosahuje rostoucího vývoje u ukazatele rentability aktiv a rentability nákladů. K poklesu těchto ukazatelů vždy docházelo až v roce 2013, protože podnik v tomto roce realizoval nákladnou bioplynovou stanici. Tato inovace způsobila velký nárůst nákladů na poskytované služby a samozřejmě i zvýšení aktiv. Náklady na zprovoznění bioplynové stanice byly velmi vysoké, ale vzhledem k očekávanému výnosu v dalších letech jsou přijatelné. Snížení rentability aktiv a nákladů můžeme považovat pouze za dočasné a jejich další vývoj očekávat opět pozitivní.

U ukazatelů rentability celkového kapitálu, rentability vlastního kapitálu a rentability tržeb nedochází k negativnímu vývoji, tzn., že ukazatele za sledovaná období rostou.

Dalším důležitým existenčním parametrem podniku je jeho likvidita. Společnost musí být schopna splácet závazky vůči svým věřitelům. Společnost ZEAS Lysice, a.s. nemá se svojí likviditou velké potíže. Ukazatelé běžné, pohotové i okamžité likvidity dosahují v určitých letech přímo doporučených hodnot, v jiném období jsou viditelné nepatrné odchylky. Podnik by se měl převážně zaměřit na okamžitou likviditu, protože vypovídá o schopnosti uhradit právě splatné závazky.

Poměrové ukazatelé aktivity vypovídají o tom, jak dlouho má podnik vázány finanční prostředky ve svých aktivech. Ve všech letech jsem u společnosti zaznamenala nízkou obrátku celkových aktiv a oproti tomu zase příliš vysokou dobu obratu aktiv. Protože předmětem činnosti společnosti je zemědělská prvovýroba a doplňkové činnosti je zřejmé, že k výkonu podnikání potřebuje větší množství aktiv, resp. budov, pozemků, strojů nebo zvířat. Tyto hodnoty ukazatelů jsou tedy pro zemědělské odvětví typické a přijatelné. K případnému zlepšení těchto dvou ukazatelů by došlo jen při odprodeji nevyužitých aktiv nebo při zvýšení tržeb. Dalším posuzovaným ukazatelem je doba obratu zásob. Od roku 2011

do roku 2013 je patrný pokles, tzn. pozitivní vývoj tohoto ukazatele. Pokud společnost bude nadále pokračovat ve stejném řízení zásob, můžeme očekávat další zkracování, tedy zlepšování doby obratu zásob. U akciové společnosti dochází od roku 2011 k poklesu doby obratu pohledávek. V roce 2013 odběratelé průměrně splatili svoje závazky za 75 dnů. Protože podnik v jednotlivých letech navyšuje svoje tržby a objem pohledávek zůstává v přibližně stejné výši, můžeme v budoucích letech očekávat další zkracování doby obratu pohledávek. K většímu snížení tohoto ukazatele by došlo samozřejmě v případě, že by společnost snížila celkový objem svých pohledávek. Tato varianta, ale pro společnost ZEAS Lysice, a.s. nepřipadá v úvahu. Je to z důvodu toho, že podnik produkuje především výrobky živočišného původu, kdy cenu i jejich splatnost určují odběratelé. Tato nevýhoda plyne ze specifického odvětví, ve kterém podnik působí. Pro podnik je výhodné zkracování doby obratu pohledávek, ale také musí dbát na svoje obchodní partnery, protože jim tímto způsobem poskytuje obchodní úvěr. Zkracováním doby obratu pohledávek podnik posiluje nejen svoji likviditu, ale i finanční jistotu. Posledním sledovaným ukazatelem aktivity je ukazatel doby obratu závazků. U tohoto ukazatele jsem v žádných letech neshledala žádné závažné potíže, proto bych společnosti navrhovala nadále pokračovat ve stejném řízení svých závazků. Tento způsob řízení povede opět k posílení podnikové likvidity.

U jednotlivých ukazatelů zadluženosti byl patrný, jak pozitivní, tak negativní vývoj. Například ukazatelé Equity Ratio a Debt Ratio jsou ovlivněny aktivy podniku, tzn., že v posledním sledovaném roce 2013 je patrný negativní vývoj. Tento stav byl opět způsoben zřízením nákladné bioplynové stanice. V ostatních letech jsou oba ukazatelé na dobrých hodnotách, proto i v budoucnu můžeme očekávat jejich pozitivní vývoj. Od ukazatele úrokového krytí se vyžaduje rostoucí trend, protože vypovídá o tom, kolikrát je zajištěno placení úroků. Aby docházelo v budoucnu k růstu úrokového krytí, je třeba, aby se společnost zaměřila nejen na svůj výsledek hospodaření, ale převážně na svoje nákladové úroky, resp. na svoje úvěry. V roce 2012 má podnik úvěry v nejnižší hodnotě, proto i ukazatel úrokového krytí je nejlepší. Rok 2013 byl ve znamení investic (bioplynová stanice), proto také došlo ke snížení ukazatele úrokového krytí. Obdobný vývoj má i ukazatel úrokového zatížení. Společnosti bych doporučila v následujících letech již více neprohlubovat úvěry, aby nedocházelo k dalšímu zatěžování podniku.

Po zhodnocení bonitních a bankrotních modelů můžeme říci, že se společnost vyznačuje dobrým finančním zdravím, tedy bonitou. Existence podniku je mírně ohrožena pouze v roce 2013, a to z důvodu velkých vynaložených nákladů na realizaci bioplynové

stanice. Protože bioplynová stanice byla pouze jednorázové vynaložení peněžních prostředků, můžeme očekávat, že se firemní prosperita bude v dalších letech opět zvyšovat.

I přesto, že se společnost ZEAS Lysice, a.s. zabývá širokým spektrem činností, existuje řada dalších aktivit, které by mohl podnik při své činnosti vytvářet. Tímto způsobem by si organizace v budoucnu zajistila lepší prosperitu, stabilitu i nezávislost. Jednou z těchto nových aktivit je vlastní prodej některých potravin konečnému spotřebiteli. Společnost by se mohla zaměřit především na prodej potravin živočišného původu, resp. mléka. Toto rozhodnutí je spojeno samozřejmě s původní investicí, ale také by podnik získal v budoucnu částečnou nezávislost na odběratelích, kteří si často účtují příliš nízké výkupní ceny mléka. V tomto případě bych tedy podniku doporučila investovat do nákupu automatů na mléko. Společnost může v automatech prodávat až 35 % svého mléka, proto především v době přebytku by se investice zefektivnila. Tato investice není pro podnik příliš finančně náročná. Pořizovací cena nejmenšího mlékomatu se pohybuje okolo 200.000 Kč. Protože automat na mléko musí být napojen na odpad, vodu a elektřinu, mohou se jeho skutečné náklady na zprovoznění vyšplhat přibližně na 500.000 Kč. Prodej mléka v automatech je samozřejmě spojen s přísnými hygienickými předpisy, které jsou upraveny vyhláškou. Cena mléka z automatu se pohybuje okolo 14 – 20 Kč za litr. Denní spotřeba mléka z automatu by se mohla pohybovat od 200 do 500 litrů. Automat na mléko může tedy společnosti přibližně přinést 80.000 až 300.000 Kč za měsíc. Z této částky by společnost musela samozřejmě odečíst měsíční náklady na provoz automatu, ale tyto náklady nejsou nijak vysoké.

I přesto, že největší rozmach automatů byl v Jihomoravském kraji zaznamenán přibližně před 5 lety, může společnost i v současné době efekt z této investice očekávat vysoký.

Jak už bylo výše zmíněno, společnost v roce 2013 uvedla do provozu bioplynovou stanici. Bioplyn vytvářený ve stanici se využívá k výrobě jak elektrické, tak tepelné energie. Elektrickou energií podnik zásobuje vlastní budovy a okolní vesnice, dochází tedy k jejímu plnému využití. Část energie tepelné je spotřebována k vytápění některých budov, dosoušení sena, apod., ale i přesto je velká část tepla nevyužita a zbytečně ztracena. Pro podnik by bylo samozřejmě výhodnější, kdyby tuto energii využíval na plno. Jedním z možných řešení je vybudování skleníku pro pěstování skleníkových a jiných zahradních plodin. Výhodou

je, že společnost v blízkosti bioplynové stanice vlastní velké množství pozemků, vhodných pro stavbu těchto skleníků.

Předpokládané náklady na vybudování skleníků jsou odhadovány na 3,5 mil. Kč (velikost skleníku 2-3 ha). Výše výnosů by byla samozřejmě závislá na druhu plodin, které by společnost pěstovala. Pokud by se podnik zaměřil například na pěstování rajčat, roční výnosy by se mohly pohybovat v rozmezí od 500 do 800 t rajčat. Výkupní cena těchto plodin je průměrně 28,5 Kč/kg, cena je závislá především na jejich jakosti. Roční výnosy z pěstování rajčat by se tedy pohybovaly okolo 14.250.000 – 22.800.000 Kč. Produkce této plodiny je samozřejmě spojena s vysokými provozními náklady, na které podnik při analýze nesmí zapomínat.

Protože jde v budoucnu o velmi rozsáhlou a nákladnou investici, je nutné, aby společnost v případě její realizace vypracovala podrobný, rozsáhlý a odborný projekt, ve kterém budou přesně vyčísleny náklady i výnosy z této investice. K tomuto účelu je vhodné použít především dynamické metody hodnocení investic jako je např. ČSH, nikoliv statické metody, které nezohledňují faktor času.

5 ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit výkonnost zemědělské společnosti ZEAS Lysice, a.s. a navrhnout případná opatření, která by vedla ke zlepšení její výkonnosti.

Pro zhodnocení výkonnosti podniku byla aplikována finanční analýza, v této analýze byly použity, jak tradiční poměrové ukazatele, tak komplexnější bonitní a bankrotní modely. Vypovídající schopnost finanční analýzy je závislá na kvalitě údajů, ze kterých je analýza prováděna. Data pro bakalářskou práci byla čerpána z rozvahy, výkazu zisku a ztrát a z výkazu cash flow společnosti ZEAS Lysice, a.s. Doplnující informace byly získány z účetních závěrek, jejich příloh, různých auditorských zpráv a dalších podnikových dokumentů.

Protože společnost ZEAS Lysice, a.s. působí v odvětví zemědělském, jsou její efekty závislé nejen na cenách, které určují odběratelé, ale převážně na přírodních podmínkách. Tyto faktory způsobují to, že společnost má obtížnější plánování i zvyšování výnosů v dalších letech podnikání. Po provedení finanční analýzy a doplňujících výpočtů je zřejmé, že analyzovaný podnik dosahuje ve všech letech potřebného efektu a dochází ke správnému využívání veškerých zdrojů, které podnik má ke své činnosti k dispozici. Výkonnost organizace se od roku 2010 zvyšovala. Pouze v roce 2013 vlivem vysokých nákladů na bioplynovou stanici, se společnost dostala do obtížnější finanční situace. Protože se v dalších letech předpokládají vysoké výnosy z této investice, můžeme opět očekávat zvyšování výkonnosti a celkového efektu z podnikání. Akciová společnost se zabývá jak živočišnou a rostlinnou výrobou, tak i nezemědělskou činností. Tato kombinace podniku zajišťuje lepší zvládání tržních výkyvů ekonomiky i přírodních podmínek.

Po provedení poměrové analýzy bylo zjištěno, že společnost nemá problémy se svojí rentabilitou. Z ukazatelů likvidity by se podnik měl zaměřit na okamžitou likviditu. ZEAS Lysice, a.s. dosahuje dlouhé doby obratu aktiv i zásob a obrátky celkových aktiv. Tyto hodnoty jsou způsobeny typem činnosti podniku, resp. aktivy, které jsou nutné k podnikání. Zadluženost organizace odpovídá způsobu podnikání, tedy akciové společnosti.

Jak už bylo výše zmíněno, u jednotlivých poměrových ukazatelů dochází vždy ke zhoršení v posledním sledovaném roce, tedy v roce 2013. Po analýze bonity či bankrotu společnosti bylo zjištěno, že se společnost ve většině období pohybuje v pásmu bonitních podniků. Zhoršení finančního zdraví podniku nastalo opět až v roce 2013.

Seznam použité literatury

a) odborné knihy a časopisy

- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3.vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- KISLINGEROVÁ, Eva a HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010, 810 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra, ŠTEKER, Karel. *Finanční analýzy: komplexní průvodce s příklady*. 2. roz. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- LI, S., WANG, S. A financial early warning logit model and its efficiency verification approach. *Knowledge-Based Systems*. 2014, s. 78-87. ISSN 09507051.
- O'HARA, PA. *Growth and development in the global political economy: Social structures of accumulation and modes of regulation*. Growth and Development in the Global Political Economy: Modes of Regulation and Social Structures of Accumulation, Publisher: Routledge, 2005, s. 248. ISBN 978-020350838-1.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- ŠULÁK, Milan a VACÍK, Emil. *Měření výkonnosti firem*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2005, 89 s. ISBN 80-86754-33-2.
- VEBER, Jaromír a kol. *Management: základy, moderní manažerské přístupy, výkonnost a prosperita*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Management Press, 2009, 734 s. ISBN 978-80-7261-200-0.
- VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

- WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. 1. vyd. Praha: Grada, 2009, 248 s. ISBN 978-80-247-2924-4.

b) elektronické dokumenty a ostatní

- IDNES.cz. Zpravodajské sdělení. *Podnik v krizi* [online]. Praha: Idnes.cz, 2012 [cit. 2015-02-07]. Dostupné z: http://sdeleni.idnes.cz/podnik-v-krizi-rizeni-likvidity-a-jeho-dopady-do-financnich-vykazu-108-/zpr_sdeleni.aspx?c=A121122_171545_zpr_sdeleni_ahr
- TIS ČR, SZIF, *zpráva o trhu zeleniny* [online]. Praha: TIS ČR, 2015 [cit. 2015-01-08]. Dostupné z: http://www.szif.cz/cs/CmDocument?rid=%2Fapa_anon%2Fcs%2Fzpravy%2Ftis%2Fzpravy_o_trhu%2F09%2F1421073461604.pdf
- TMLÉKO, cestou zdraví a přírody. *Automat na mléko* [online]. Tmléko, 2015 [cit. 2015-03-05]. Dostupné z: <http://www.tmleko.cz/automat-na-mleko/>
- ZEAS Lysice, a.s. O nás. *Profil společnosti* [online]. Brno: Zeas Lysice, a.s., 2015 [cit. 2015-02-10]. Dostupné z: <http://www.zeasas.cz/onas/profil/>
- Výroční zprávy společnosti ZEAS Lysice, a.s., 2010 – 2013

Seznam zkratek

A	Celková aktiva
Běž. čin.	Běžná činnost
CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
Dl.	Dlouhodobý
E	Vlastní kapitál
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před zdaněním a nákladovými úroky
Fin.	Finanční
Hm.	Hmotný
IB	Index bonity
IN	Index důvěryhodnosti
Kr.	Krátkodobý
Maj.	Majetek
Min. čin.	Minulá činnost
Neh.	Nehmotný
Poh.	Pohledávky
Rez. f. a f. ze z.	Rezervní fondy a fondy ze zisku
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu

ROS	Rentabilita tržeb
S	Tržby
t	Daňová sazba
Tr. za vlast. výr. a sl.	Tržby za vlastní výrobky a služby
Up. z. k.	Upsaný základní kapitál
Účet. o.	Účetní období
ÚKZÚZ	Ústřední zkušební a kontrolní ústav zemědělský
VH	Výsledek hospodaření
Výk. spotřeba	Výkonová spotřeba
VZZ	Výkaz zisku a ztrát
Z	Skóre v Altmanově modelu
z. k.	Základní kapitál

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne

4. 5. 2015

Petra Vašíčková

jméno a příjmení studenta

Petra Vašíčková

Seznam příloh

- Příloha 1: Vývoj počtu zaměstnanců a nákladů s nimi souvisejících od roku 1997 do roku 2013
- Příloha 2: Organizační schéma společnosti ZEAS Lysice, a.s. k 31. 12. 2013
- Příloha 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát od roku 2010 do roku 2013
- Příloha 4: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát od roku 2010 do roku 2013
- Příloha 5: Výpočet ukazatelů rentability
- Příloha 6: Výpočet Du Pontova systému rozkladu
- Příloha 7: Výpočet ukazatelů likvidity
- Příloha 8: Výpočet ukazatelů aktivity
- Příloha 9: Výpočet ukazatelů zadluženosti
- Příloha 10: Výpočet bonitních modelů
- Příloha 11: Výpočet bankrotních modelů
- Příloha 12: Rozvaha společnosti ZEAS Lysice, a.s. od roku 2010 do roku 2013
- Příloha 13: Výkaz zisku a ztrát společnosti ZEAS Lysice, a. s. od roku 2010 do roku 2013
- Příloha 14: Výkaz Cash flow společnosti ZEAS Lysice, a.s. od roku 2010 do roku 2013

Přílohy

Příloha 1: Vývoj počtu zaměstnanců a nákladů s nimi souvisejících od roku 1997 do roku 2013

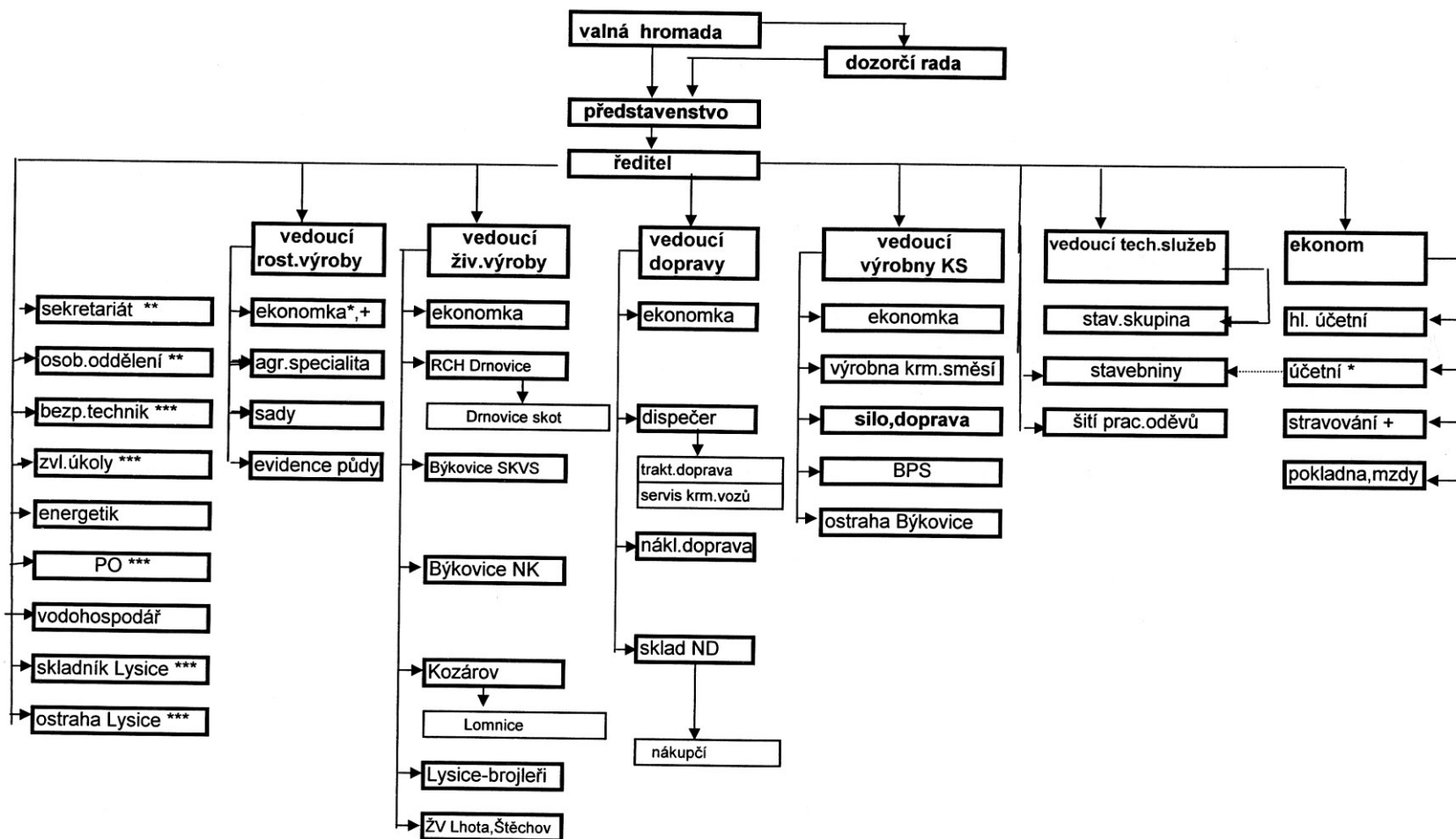
ZAMĚŠT.	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Celkem	181	164	165	164	157	152	141	134	133	130	130	123	114	109	109	108	108
z toho řídících pracovníků	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Celkem osobní náklady (tis. Kč)	21 563	20 844	28 226	28 831	28 687	29 043	28 618	29 485	29 818	31 581	32 669	31 581	30 253	31 353	32 393	33 374	36 782
z toho soc. a zdrav. (tis. Kč)	7 400	7 167	7 132	7 261	7 255	7 175	7 105	7 644	6 618	7 938	8 277	7 938	6 980	7 625	7 963	8 335	8 941

Příloha 2: Organizační schéma společnosti ZEAS Lysice, a.s. k 31. 12. 2013

ZEAS Lysice,a.s.

Organizační schéma

(stav k 31.12.2013)



*, **, ***, + sloučené funkce

Příloha 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát od roku 2010 do roku 2013

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT		2011/2010		2012/2011		2013/2012	
		Absolutní změny v tis. Kč	Relativní změny v %	Absolutní změny v tis. Kč	Relativní změny v %	Absolutní změny v tis. Kč	Relativní změny v %
I.	Tržby za prodej zboží	1 033	7,88	943	6,71	-1 654	-13,33
A.	Nák. vynal. na pro. zboží	695	5,97	1 159	9,06	-1 471	-12,99
+	Obchodní marže	338	22,82	-216	-17,08	-183	-16,91
II.	Výkony	-8 069	-8,05	21 467	17,64	72 974	37,48
II. 1	Trž. za prodej vl. výr. a sl.	7 047	6,89	9971	8,88	6 033	5,1
2	Změna stavu zásob vl. čin.	1 105	-44,18	-3596	58,98	4 932	-423,35
3	Aktivace	-16 221	-3 694,99	15 092	97,17	62 009	79,97
B.	Výk. spotřeba	-8 388	-11,47	12 783	14,87	69 215	44,61
B. 1	Spotřeba mat. a energie	2 707	4,55	1 202	1,98	8 296	12,02
B. 2	Služby	-11 095	-81,38	11 581	45,93	60 919	70,73
*	Přidaná hodnota	657	2,3	8 468	22,87	3 576	8,81
C.	Osobní náklady	1 040	3,21	1 341	3,98	3 048	8,29
D.	Daně a poplatky	-236	-21,95	413	27,76	-509	-51,99
E.	Odpisy dl. neh. a hm. maj.	-128	-0,97	-169	-1,3	154	1,17
III.	Trž. z prodeje dl. m. a mat.	608	10,15	-1 065	-21,63	909	15,59
F.	Z. cena prod. dl. m. a mat.	1 868	41,83	-1 710	-62,05	1 025	27,11
G.	Změna stavu rez. v pr. obl.	-70	-291,67	-7	-41,18	-1	5,56
IV.	Ostatní provozní výnosy	3 264	13,2	-2 856	-13,06	1 067	4,65
H.	Ostatní provozní náklady	-330	-13,29	442	15,11	462	13,64
V.	Převod provozních výnosů	0	x	0	x	0	x
1.	Převod pr. nákladů	0	x	0	x	0	x
*	Provozní VH	2 385	42,26	4 237	42,88	1 407	12,46
VI.	Tržby z prod. cen. papírů	385	100	-385	x	25	100
J.	Prodané cenné p. a podíly	1 079	100	-1079	x	30	100
VII.	Výnosy z dl. fin. majetku	0	x	0	x	0	x
VIII.	Výnosy z kr. fin. majetku	x	x	x	x	x	x
K.	Náklady z fin. majetku	0	x	0	x	0	x
IX.	Výnosy z přecenění cen. p.	0	x	0	x	0	x
L.	Nákl. z přecenění cen. p.	0	x	0	x	0	x
M.	Změna stavu rez. ve fin. obl.	0	x	0	x	0	x
X.	Výnosové úroky	-10	x	55	100	-55	x
N.	Nákladové úroky	-99	-12,21	-65	-8,71	571	43,36
XI.	Ostatní finanční výnosy	-161	-70,61	-62	-37,35	109	39,64
O.	Ostatní finanční náklady	-36	-23,53	20	11,56	120	40,96
XII.	Převod finančních výnosů	0	x	0	x	0	x
P.	Převod finančních nákladů	0	x	0	x	0	x

*	Finanční VH	-730	- 51,05	732	104,87	-642	- 47,91
Q.	Daň z příjmu za běž. činnost	428	52,71	805	49,78	210	11,49
**	VH za běžnou činnost	1 227	36,07	4 164	55,04	555	6,83
XIII.	Mimořádné výnosy	0	x	0	x	0	x
R.	Mimořádné náklady	0	x	0	x	0	x
S.	Daň z příjmu z mim. čin.	0	x	0	x	0	x
*	Mimořádný VH	0	x	0	x	0	x
T.	Převod podílu na VH společ.	0	x	0	x	0	x
***	VH za účetní období	1 227	36,07	4 164	55,04	555	6,83
****	VH před zdaněním	1 655	39,27	4 969	54,11	765	7,69

Příloha 4: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát od roku 2010 do roku 2013 v %

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT		Struktura v %			
		2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	12,68	12,82	12,52	10,48
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	11,48	11,37	11,39	9,57
+	Obchodní marže	1,20	1,45	1,12	0,91
II.	Výkony	113,70	97,98	108,40	164,56
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,00	100,00	100,00	100,00
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-3,79	-2,44	-5,43	-0,98
3	Aktivace	17,49	0,43	13,83	65,54
B.	Výkonová spotřeba	85,61	71,51	76,55	131,15
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	59,65	58,18	54,09	58,34
B. 2	Služby	25,96	13,33	22,46	72,80
*	Přidaná hodnota	29,30	27,92	32,98	34,32
C.	Osobní náklady	32,91	31,66	30,05	31,09
D.	Daně a poplatky	1,38	1,05	1,33	0,83
E.	Odpisy dlouhodobého neh. a hm. majetku	13,98	12,89	11,59	11,13
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	5,65	5,85	4,38	4,93
F.	Zůstatková cena prodaného dl. majetku a materiálu	2,73	4,37	2,45	3,20
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v pr. obl.	0,10	0,02	0,02	-0,02
IV.	Ostatní provozní výnosy	22,52	24,16	19,47	19,38
H.	Ostatní provozní náklady	2,95	2,43	2,61	2,86
V.	Převod provozních výnosů	0,00	0,00	0,00	0,00
I.	Převod provozních nákladů	0,00	0,00	0,00	0,00
*	Provozní výsledek hospodaření	3,42	5,52	8,80	9,54
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00	0,38	0,00	0,02
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0,00	1,05	0,00	0,03
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	0,00	0,00	0,00	0,00
VIII.	Výnosy z kr. finančního majetku	0,00	0,00	0,00	0,00
K.	Náklady z finančního majetku	0,00	0,00	0,00	0,00
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0,00	0,00	0,00	0,00
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0,00	0,00	0,00	0,00
M.	Změna stavu rezerv a opr. položek ve fin. oblasti	0,00	0,00	0,00	0,00
X.	Výnosové úroky	0,01	0,00	0,05	0,00
N.	Nákladové úroky	0,96	0,79	0,66	1,11
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,41	0,22	0,15	0,23
O.	Ostatní finanční náklady	0,20	0,15	0,15	0,25
XII.	Převod finančních výnosů	0,00	0,00	0,00	0,00
P.	Převod finančních nákladů	0,00	0,00	0,00	0,00
*	Finanční výsledek hospodaření	-0,73	-1,40	-0,62	-1,13
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	0,40	0,79	1,44	1,54
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2,28	3,33	6,74	6,86

XIII.	Mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,00	0,00
R.	Mimořádné náklady	0,00	0,00	0,00	0,00
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0,00	0,00	0,00	0,00
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0,00	0,00	0,00	0,00
T.	Převod podílu na VH společníkům	0,00	0,00	0,00	0,00
***	VH za účetní období	2,28	3,33	6,74	6,86
****	VH před zdaněním	2,69	4,12	8,18	8,41

Příloha 5: Výpočet ukazatelů rentability

Ukazatel ROA:

$$\text{Podle vzorce: } ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \cdot 100$$

$$\text{Rok 2010: } ROA = \frac{2559}{18980} \cdot 100 = 1,348048$$

$$\text{Rok 2011: } ROA = \frac{4214}{191981} \cdot 100 = 1,195009$$

$$\text{Rok 2012: } ROA = \frac{9183}{203179} \cdot 100 = 4,519660$$

$$\text{Rok 2013: } ROA = \frac{9948}{275803} \cdot 100 = 3,606922$$

Ukazatel ROCE:

$$\text{Podle vzorce: } ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \cdot 100$$

$$\text{Rok 2010: } ROCE = \frac{2559}{134079+6680} \cdot 100 = 1,818001$$

$$\text{Rok 2011: } ROCE = \frac{4214}{137979+6367} \cdot 100 = 2,919374$$

$$\text{Rok 2012: } ROCE = \frac{9183}{145147+6110} \cdot 100 = 6,071124$$

$$\text{Rok 2013: } ROCE = \frac{9948}{152657+6345} \cdot 100 = 6,256525$$

Ukazatel ROE:

$$\text{Podle vzorce: } ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100$$

$$\text{Rok 2010: } ROE = \frac{2175}{134079} \cdot 100 = 1,622178$$

$$\text{Rok 2011: } ROE = \frac{3402}{137979} \cdot 100 = 2,465593$$

$$\text{Rok 2012: } ROE = \frac{7566}{145147} \cdot 100 = 5,212646$$

$$\text{Rok 2013: } ROE = \frac{8121}{152657} \cdot 100 = 5,319769$$

Ukazatel ROS:

$$\textbf{Podle vzorce: } ROS = \frac{EAT}{tržby} \cdot 100$$

$$\text{Rok 2010: } ROS = \frac{2175}{112720} \cdot 100 = 1,929560$$

$$\text{Rok 2011: } ROS = \frac{3402}{121792} \cdot 100 = 2,793264$$

$$\text{Rok 2012: } ROS = \frac{7566}{131257} \cdot 100 = 5,764264$$

$$\text{Rok 2013: } ROS = \frac{8121}{136570} \cdot 100 = 5,946401$$

Ukazatel rentability nákladů:

$$\textbf{Podle vzorce: } Rentabilita \text{ nákladů} = \frac{EAT}{\text{Celkové náklady}} \cdot 100$$

$$\text{Rok 2010: } Rentabilita \text{ nákladů} = \frac{2175}{145452} \cdot 100 = 1,495339$$

$$\text{Rok 2011: } Rentabilita \text{ nákladů} = \frac{3402}{141275} \cdot 100 = 2,408069$$

$$\text{Rok 2012: } Rentabilita \text{ nákladů} = \frac{7566}{155208} \cdot 100 = 4,874749$$

$$\text{Rok 2013: } Rentabilita \text{ nákladů} = \frac{8121}{228028} \cdot 100 = 3,561405$$

Příloha 6: Výpočet DuPontova systému analýzy

Ukazatel ROA:

$$\text{Podle vzorce: } ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \cdot 100$$

$$\text{Rok 2010: } ROA = \frac{2559}{18980} \cdot 100 = 1,348048$$

$$\text{Rok 2011: } ROA = \frac{4214}{191981} \cdot 100 = 1,195009$$

$$\text{Rok 2012: } ROA = \frac{9183}{203179} \cdot 100 = 4,519660$$

$$\text{Rok 2013: } ROA = \frac{9948}{275803} \cdot 100 = 3,606922$$

Ukazatel finanční páky:

$$\text{Podle vzorce: } \text{Finanční páka} = \frac{Aktiva}{vlastní kapitál}$$

$$\text{Rok 2010: } \text{Finanční páka} = \frac{189830}{134079} = 1,416000$$

$$\text{Rok 2011: } \text{Finanční páka} = \frac{191981}{137979} = 1,391000$$

$$\text{Rok 2012: } \text{Finanční páka} = \frac{203179}{145147} = 1,400000$$

$$\text{Rok 2013: } \text{Finanční páka} = \frac{275803}{152657} = 1,807000$$

Ukazatel ROE:

$$\text{Podle vzorce: } ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál} \cdot 100$$

$$\text{Rok 2010: } ROE = \frac{2175}{134079} \cdot 100 = 1,622178$$

$$\text{Rok 2011: } ROE = \frac{3402}{137979} \cdot 100 = 2,465593$$

$$\text{Rok 2012: } ROE = \frac{7566}{145147} \cdot 100 = 5,212646$$

$$\text{Rok 2013: } ROE = \frac{8121}{152657} \cdot 100 = 5,319769$$

Ukazatel ROS:

$$\textbf{Podle vzorce: } ROS = \frac{EAT}{tržby} \cdot 100$$

$$\text{Rok 2010: } ROS = \frac{2175}{112720} \cdot 100 = 1,929560$$

$$\text{Rok 2011: } ROS = \frac{3402}{121792} \cdot 100 = 2,793264$$

$$\text{Rok 2012: } ROS = \frac{7566}{131257} \cdot 100 = 5,764264$$

$$\text{Rok 2013: } ROS = \frac{8121}{136570} \cdot 100 = 5,946401$$

Ukazatel obratu aktiv:

$$\textbf{Podle vzorce: } Doba obratu aktiv = \frac{Celková aktiv}{tržby} \cdot 360$$

$$\text{Rok 2010: } Doba obratu aktiv = \frac{189830}{112720} \cdot 360 = 606,270405$$

$$\text{Rok 2011: } Doba obratu aktiv = \frac{191981}{121792} \cdot 360 = 567,464140$$

$$\text{Rok 2012: } Doba obratu aktiv = \frac{203179}{131257} \cdot 360 = 557,261251$$

$$\text{Rok 2013: } Doba obratu aktiv = \frac{275803}{136570} \cdot 360 = 727,019697$$

Příloha 7: Výpočet ukazatelů likvidity

Ukazatel běžné (celkové) likvidity:

$$\text{Podle vzorce: Běžná (celková) likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Rok 2010: Běžná (celková) likvidita} = \frac{83008}{30500} = 2,721574$$

$$\text{Rok 2011: Běžná (celková) likvidita} = \frac{87008}{32638} = 2,665850$$

$$\text{Rok 2012: Běžná (celková) likvidita} = \frac{86293}{34041} = 2,534973$$

$$\text{Rok 2013: Běžná (celková) likvidita} = \frac{90240}{36138} = 2,497094$$

Ukazatel pohotové likvidity:

$$\text{Podle vzorce: Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Rok 2010: Pohotová likvidita} = \frac{83008 - 50786}{30500} = 1,056459$$

$$\text{Rok 2011: Pohotová likvidita} = \frac{87008 - 55228}{32638} = 0,973712$$

$$\text{Rok 2012: Pohotová likvidita} = \frac{86293 - 55929}{34041} = 0,891983$$

$$\text{Rok 2013: Pohotová likvidita} = \frac{90240 - 53140}{36138} = 1,026620$$

Ukazatel okamžité likvidity:

$$\text{Podle vzorce: Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Rok 2010: Okamžitá likvidita} = \frac{3543}{30500} = 0,116164$$

$$\text{Rok 2011: Okamžitá likvidita} = \frac{2857}{32638} = 0,087536$$

$$\text{Rok 2012: Okamžitá likvidita} = \frac{4074}{34041} = 0,119679$$

$$\text{Rok 2013: Okamžitá likvidita} = \frac{5793}{36138} = 0,160302$$

Příloha 8: Výpočet ukazatelů aktivity

Ukazatel obrátky celkových aktiv:

$$\text{Podle vzorce: } \text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Rok 2010: } \text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{112720}{189830} = 0,593794$$

$$\text{Rok 2011: } \text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{121792}{191981} = 0,634401$$

$$\text{Rok 2012: } \text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{131257}{203179} = 0,646017$$

$$\text{Rok 2013: } \text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{136570}{275803} = 0,495172$$

Ukazatel doby obratu aktiv:

$$\text{Podle vzorce: } \text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{Celková aktiv}}{\text{tržby}} \cdot 360$$

$$\text{Rok 2010: } \text{Doba obratu aktiv} = \frac{189830}{112720} \cdot 360 = 606,270405$$

$$\text{Rok 2011: } \text{Doba obratu aktiv} = \frac{191981}{121792} \cdot 360 = 567,464140$$

$$\text{Rok 2012: } \text{Doba obratu aktiv} = \frac{203179}{131257} \cdot 360 = 557,261251$$

$$\text{Rok 2013: } \text{Doba obratu aktiv} = \frac{275803}{136570} \cdot 360 = 727,019697$$

Ukazatel doby obratu zásob:

$$\text{Podle vzorce: } \text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{tržby}} \cdot 360$$

$$\text{Rok 2010: } \text{Doba obratu zásob} = \frac{50786}{112720} \cdot 360 = 162,198013$$

$$\text{Rok 2011: } \text{Doba obratu zásob} = \frac{55228}{121793} \cdot 360 = 163,244850$$

$$\text{Rok 2012: } \text{Doba obratu zásob} = \frac{53140}{131257} \cdot 360 = 145,747655$$

$$\text{Rok 2013: } \text{Doba obratu zásob} = \frac{55929}{136570} \cdot 360 = 147,429450$$

Ukazatel doby obratu pohledávek:

$$\textbf{Podle vzorce: } Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{tržby} \cdot 360$$

$$\text{Rok 2010: } Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{28679}{112720} \cdot 360 = 91,593683$$

$$\text{Rok 2011: } Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{28923}{121793} \cdot 360 = 85,491613$$

$$\text{Rok 2012: } Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{29079}{131257} \cdot 360 = 79,755289$$

$$\text{Rok 2013: } Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{28518}{136570} \cdot 360 = 75,173757$$

Ukazatel doby obratu závazků:

$$\textbf{Podle vzorce: } Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky}{tržby} \cdot 360$$

$$\text{Rok 2010: } Doba\ obratu\ závazků = \frac{30500}{112720} \cdot 360 = 97,409510$$

$$\text{Rok 2011: } Doba\ obratu\ závazků = \frac{32638}{121793} \cdot 360 = 96,472539$$

$$\text{Rok 2012: } Doba\ obratu\ závazků = \frac{34041}{131257} \cdot 360 = 93,364621$$

$$\text{Rok 2013: } Doba\ obratu\ závazků = \frac{36138}{136570} \cdot 360 = 95,260160$$

Příloha 9: Výpočet ukazatelů zadluženosti

Ukazatel Equity Ratio:

$$\text{Podle vzorce: } \text{Equity Ratio} = \frac{\text{Vlatní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Rok 2010: } \text{Equity Ratio} = \frac{134079}{189830} = 0,706311$$

$$\text{Rok 2011: } \text{Equity Ratio} = \frac{137979}{191981} = 0,718712$$

$$\text{Rok 2012: } \text{Equity Ratio} = \frac{145147}{203179} = 0,714380$$

$$\text{Rok 2013: } \text{Equity Ratio} = \frac{152657}{275803} = 0,553500$$

Ukazatel Debt Ratio:

$$\text{Podle vzorce: } \text{Debt Ratio} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Rok 2010: } \text{Debt Ratio} = \frac{55745}{189830} = 0,293657$$

$$\text{Rok 2011: } \text{Debt Ratio} = \frac{53996}{191981} = 0,281257$$

$$\text{Rok 2012: } \text{Debt Ratio} = \frac{58019}{203179} = 0,285556$$

$$\text{Rok 2013: } \text{Debt Ratio} = \frac{123134}{275803} = 0,446456$$

Ukazatel úrokového krytí:

$$\text{Podle vzorce: } \text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{úroky}}$$

$$\text{Rok 2010: } \text{Úrokové krytí} = \frac{2559}{910} = 2,812088$$

$$\text{Rok 2011: } \text{Úrokové krytí} = \frac{4214}{811} = 5,196054$$

$$\text{Rok 2012: } \text{Úrokové krytí} = \frac{9183}{746} = 12,309651$$

$$\text{Rok 2013: } \text{Úrokové krytí} = \frac{9948}{1317} = 7,553531$$

Ukazatel úrokového zatížení:

Podle vzorce: $\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{Úroky}}{EBIT}$

Rok 2010: $\text{Úrokové zatížení} = \frac{910}{2559} = 0,355608$

Rok 2011: $\text{Úrokové zatížení} = \frac{811}{4214} = 0,192454$

Rok 2012: $\text{Úrokové zatížení} = \frac{746}{9183} = 0,081237$

Rok 2013: $\text{Úrokové zatížení} = \frac{1317}{9948} = 0,132388$

Příloha 10: Výpočet bonitních modelů

Index bonity:

$$\text{Podle vzorce: } IB = 1,5 \cdot \frac{CF}{\text{cizí zdroje}} + 0,08 \cdot \frac{\text{Aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 10 \cdot \frac{\text{Zisk}}{\text{aktiva}} + 5 \cdot \frac{\text{Zisk}}{\text{výnosy}} + 0,3 \cdot \frac{\text{Zásoby}}{\text{Výnosy}} + 0,1 \cdot \frac{\text{Výnosy}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Rok 2010: } IB = 1,5 \cdot \frac{15825}{55745} + 0,08 \cdot \frac{189830}{55745} + 10 \cdot \frac{2175}{189830} + 5 \cdot \frac{2175}{147627} + 0,3 \cdot \frac{50786}{147627} + 0,1 \cdot \frac{147627}{189830} = 1,067463$$

$$\text{Rok 2011: } IB = 1,5 \cdot \frac{13416}{53996} + 0,08 \cdot \frac{191981}{53996} + 10 \cdot \frac{3402}{191981} + 5 \cdot \frac{3402}{144677} + 0,3 \cdot \frac{55228}{144677} + 0,1 \cdot \frac{144677}{191981} = 1,141789$$

$$\text{Rok 2012: } IB = 1,5 \cdot \frac{22306}{58019} + 0,08 \cdot \frac{203179}{58019} + 10 \cdot \frac{7566}{203179} + 5 \cdot \frac{7566}{162774} + 0,3 \cdot \frac{53140}{162774} + 0,1 \cdot \frac{162774}{203179} = 1,639688$$

$$\text{Rok 2013: } IB = 1,5 \cdot \frac{20253}{123134} + 0,08 \cdot \frac{275803}{123134} + 10 \cdot \frac{8121}{275803} + 5 \cdot \frac{8121}{236149} + 0,3 \cdot \frac{55929}{236149} + 0,1 \cdot \frac{236149}{275803} = 1,048977$$

Kralický Rychlý test

Ukazatel kvóty vlastního kapitálu:

$$\text{Podle vzorce: } \text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Rok 2010: } \text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{134079}{189830} = 0,706311$$

$$\text{Rok 2011: } \text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{137979}{191981} = 0,718712$$

$$\text{Rok 2012: } \text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{145147}{203179} = 0,714380$$

$$\text{Rok 2013: } \text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{152657}{275803} = 0,553500$$

Ukazatel doby splácení dluhu z CF

$$\text{Podle vzorce: Doba splácení dluhu z CF} = \frac{(\text{kártkodobé závazky} + \text{dlouhodobé závazky})}{CF}$$

$$\text{Rok 2010: Doba splácení dluhu z CF} = \frac{(30500+6680)}{15825} = 2,349447$$

$$\text{Rok 2011: Doba splácení dluhu z CF} = \frac{(32638+6367)}{13416} = 2,907349$$

$$\text{Rok 2012: Doba splácení dluhu z CF} = \frac{(34041+6110)}{22306} = 1,800009$$

$$\text{Rok 2013: Doba splácení dluhu z CF} = \frac{(36138+6345)}{20253} = 2,097615$$

Ukazatel CF v tržbách

$$\text{Podle vzorce: CF v tržbách} = \frac{CF}{\text{tržby}}$$

$$\text{Rok 2010: CF v tržbách} = \frac{15825}{112720} = 0,140392$$

$$\text{Rok 2011: CF v tržbách} = \frac{13416}{121793} = 0,110154$$

$$\text{Rok 2012: CF v tržbách} = \frac{22306}{131257} = 0,169941$$

$$\text{Rok 2013: CF v tržbách} = \frac{20253}{136570} = 0,148298$$

Ukazatel ROA:

$$\text{Podle vzorce: ROA} = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}} \cdot 100$$

$$\text{Rok 2010: ROA} = \frac{2559}{18980} \cdot 100 = 1,348048$$

$$\text{Rok 2011: ROA} = \frac{4214}{191981} \cdot 100 = 1,195009$$

$$\text{Rok 2012: ROA} = \frac{9183}{203179} \cdot 100 = 4,519660$$

$$\text{Rok 2013: ROA} = \frac{9948}{275803} \cdot 100 = 3,606922$$

Altmanův model

Ukazatel x_1 :

$$\text{Podle vzorce: } x_1 = \frac{\text{ČPK}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Rok 2010: } x_1 = \frac{52510}{189830} = 0,276616$$

$$\text{Rok 2011: } x_1 = \frac{49605}{191981} = 0,258385$$

$$\text{Rok 2012: } x_1 = \frac{48482}{203179} = 0,238617$$

$$\text{Rok 2013: } x_1 = \frac{54090}{275803} = 0,196118$$

Ukazatel x_2 :

$$\text{Podle vzorce: } x_2 = \frac{\text{Nerozdělený zisk minulých let}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Rok 2010: } x_2 = \frac{9725}{189830} = 0,051230$$

$$\text{Rok 2011: } x_2 = \frac{11156}{191981} = 0,058110$$

$$\text{Rok 2012: } x_2 = \frac{13433}{203179} = 0,066114$$

$$\text{Rok 2013: } x_2 = \frac{18806}{275803} = 0,068186$$

Ukazatel x_3 :

$$\text{Podle vzorce: } x_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Rok 2010: } x_3 = \frac{2559}{189830} = 0,013480$$

$$\text{Rok 2011: } x_3 = \frac{4214}{191981} = 0,021950$$

$$\text{Rok 2012: } x_3 = \frac{9183}{203179} = 0,045197$$

$$\text{Rok 2013: } x_3 = \frac{9948}{275803} = 0,036069$$

Ukazatel x_4 :

$$\text{Podle vzorce: } x_4 = \frac{\text{Účetní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{dluhy celkem}}$$

$$\text{Rok 2010: } x_4 = \frac{134079}{55745} = 2,405220$$

$$\text{Rok 2011: } x_4 = \frac{137979}{53996} = 2,555356$$

$$\text{Rok 2012: } x_4 = \frac{145147}{58019} = 2,501715$$

$$\text{Rok 2013: } x_4 = \frac{152657}{123134} = 1,239763$$

Ukazatel x_5 :

$$\text{Podle vzorce: } x_5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Rok 2010: } x_5 = \frac{112720}{189830} = 0,593794$$

$$\text{Rok 2011: } x_5 = \frac{121793}{191981} = 0,634401$$

$$\text{Rok 2012: } x_5 = \frac{131275}{203179} = 0,646017$$

$$\text{Rok 2013: } x_5 = \frac{136570}{275803} = 0,495172$$

Ukazatel x_6 :

$$\text{Podle vzorce: } x_6 = \frac{\text{Závazky po splatnosti}}{\text{výnosy}}$$

$$\text{Rok 2010: } x_6 = \frac{12331}{147627} = 0,083528$$

$$\text{Rok 2011: } x_6 = \frac{15055}{144677} = 0,104059$$

$$\text{Rok 2012: } x_6 = \frac{9858}{162774} = 0,060562$$

$$\text{Rok 2013: } x_6 = \frac{17153}{236149} = 0,072636$$

Příloha 11: Výpočet bankrotních modelů

Altmanův model:

Podle vzorce: $Altmanův\ model = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,3x_3 + 0,6x_4 + 1x_5 + 1x_6$

Rok 2010: $A.\ model = 1,2 \cdot 0,276616 + 1,4 \cdot 0,051230 + 3,3 \cdot 0,013480 + 0,6 \cdot 2,405220 + 1 \cdot 0,593794 + 1 \cdot 0,083528 = 2,568601$

Rok 2011: $A.\ model = 1,2 \cdot 0,258385 + 1,4 \cdot 0,058110 + 3,3 \cdot 0,021950 + 0,6 \cdot 2,555356 + 1 \cdot 0,634401 + 1 \cdot 0,104059 = 2,735525$

Rok 2012: $A.\ model = 1,2 \cdot 0,238617 + 1,4 \cdot 0,066114 + 3,3 \cdot 0,045197 + 0,6 \cdot 2,501715 + 1 \cdot 0,646017 + 1 \cdot 0,060562 = 2,735657$

Rok 2013: $A.\ model = 1,2 \cdot 0,196118 + 1,4 \cdot 0,068186 + 3,3 \cdot 0,036069 + 0,6 \cdot 1,239763 + 1 \cdot 0,495172 + 1 \cdot 0,072636 = 1,761498$

Model IN05

$$Ukazatel = \frac{Aktiva}{cizí\ zdroje}$$

Rok 2010: $Ukazatel = \frac{189830}{55745} = 3,405328$

Rok 2011: $Ukazatel = \frac{191981}{53996} = 3,555467$

Rok 2012: $Ukazatel = \frac{203179}{58019} = 3,501939$

Rok 2013: $Ukazatel = \frac{275803}{123134} = 2,239861$

$$Ukazatel = \frac{Zisk}{nákladové\ úroky}$$

Rok 2010: $Ukazatel = \frac{2175}{910} = 2,390110$

Rok 2011: $Ukazatel = \frac{3402}{811} = 4,194821$

Rok 2012: $Ukazatel = \frac{7566}{746} = 10,142091$

$$\text{Rok 2013: } Ukazatel = \frac{8121}{1317} = 6,166287$$

$$Ukazatel = \frac{Zisk}{aktiva}$$

$$\text{Rok 2010: } Ukazatel = \frac{2175}{189830} = 0,011458$$

$$\text{Rok 2011: } Ukazatel = \frac{3402}{191981} = 0,017721$$

$$\text{Rok 2012: } Ukazatel = \frac{7566}{203179} = 0,037238$$

$$\text{Rok 2013: } Ukazatel = \frac{8121}{275803} = 0,029445$$

$$Ukazatel = \frac{Vynosy}{aktiva}$$

$$\text{Rok 2010: } Ukazatel = \frac{147627}{189830} = 0,777680$$

$$\text{Rok 2011: } Ukazatel = \frac{144677}{191981} = 0,753601$$

$$\text{Rok 2012: } Ukazatel = \frac{162774}{203179} = 0,801136$$

$$\text{Rok 2013: } Ukazatel = \frac{236149}{275803} = 0,856223$$

$$Ukazatel = \frac{Oběžná aktiva}{krátkodobý cizí kapitál}$$

$$\text{Rok 2010: } Ukazatel = \frac{83008}{30500} = 2,721574$$

$$\text{Rok 2011: } Ukazatel = \frac{87008}{37413} = 2,325609$$

$$\text{Rok 2012: } Ukazatel = \frac{86293}{37806} = 2,282521$$

$$\text{Rok 2013: } Ukazatel = \frac{90240}{45159} = 1,998273$$

Model IN05:

$$\text{Podle vzorce: } IN05 = 0,13 \cdot \frac{\text{Aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \cdot \frac{\text{Zisk}}{\text{nákladové úroky}} + 3,97 \cdot \frac{\text{Zisk}}{\text{aktiva}} + 0,21 \cdot \frac{\text{Výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \cdot \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobý cizí kapitál}}$$

$$\text{Rok 2010: } IN05 = 0,13 \cdot 3,405328 + 0,04 \cdot 2,390110 + 3,97 \cdot 0,011458 + 0,21 \cdot 0,777680 + 0,09 \cdot 2,721574 = 0,992038$$

$$\text{Rok 2011: } IN05 = 0,13 \cdot 3,555467 + 0,04 \cdot 4,194821 + 3,97 \cdot 0,017721 + 0,21 \cdot 0,753601 + 0,09 \cdot 2,325609 = 1,067915$$

$$\text{Rok 2012: } IN05 = 0,13 \cdot 3,501939 + 0,04 \cdot 10,142091 + 3,97 \cdot 0,037238 + 0,21 \cdot 0,801136 + 0,09 \cdot 2,282521 = 1,382436$$

$$\text{Rok 2013: } IN05 = 0,13 \cdot 2,239861 + 0,04 \cdot 6,166287 + 3,97 \cdot 0,029445 + 0,21 \cdot 0,856223 + 0,09 \cdot 1,998273 = 1,014381$$

Příloha č. 12: Rozvaha společnosti ZEAS Lysice, a.s. od roku 2010 do roku 2013

Zpracováno
v souladu s
vyhláškou
č. 500/2002
Sb. ve
znění
pozdějších
předpisů

ROZVAHA

(BILANCE)

(v celých tisících Kč)

IČ

25 33 38 79

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

ZEAS Lysice, a.s.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

Družstevní 68, okres
Blansko

Lysice

67971

označ	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			
			Netto 2010	Netto 2011	Netto 2012	Netto 2013
a	b	c				
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	189 830	191 981	203 179	275 803
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	106 814	104 957	116 878	185 563
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	25	0	0	0
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
	Software	007	25	0	0	0
	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
	Goodwill	009	0	0	0	0
	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)	013	104 828	102 428	113 447	183 568
B. II. 1	Pozemky	014	18 078	21 129	27 856	29 885
	Stavby	015	54 281	55 731	57 905	97 577
	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	15 648	16 771	19 684	50 804
	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	1 953	1 633	1 255	857
	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	3 376	3 590	4 135	4 368
	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	11 492	3 574	2 324	77
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	288	0
	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	1 961	2 529	3 431	1 995
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	233	233	233	233
	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	1 728	1 728	1 728	1 727
	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	568	1 470	35
	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

označ a	AKTIVA b	řád	Běžné účetní období			
			Netto 2010	Netto 2011	Netto 2012	Netto 2013
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	83 008	87 008	86 293	90 240
C. I.	Zásoby (ř.33 až 38)	032	50 786	55 228	53 140	55 929
C. I. 1	Materiál	033	7 086	9 341	9 330	9 269
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	11 610	10 622	10 039	10 503
3	Výrobky	035	14 922	19 555	15 888	19 625
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	14 188	12 115	14 965	13 675
5	Zboží	037	2 980	3 595	2 918	2 857
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	0	0	0	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	28 679	28 923	29 079	28 518
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	22 129	20 955	22 722	19 683
2	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	050	0	0	0	0
3	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	051	0	0	0	0
4	Pohledávky - podstatný vliv	052	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	25	225	24	19
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	2 041	2 126	2 408	1 921
8	Dohadné účty aktivní	056	4 399	5 436	3 869	6 865
9	Jiné pohledávky	057	85	181	56	30
C. IV.	Finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	3 543	2857	4 074	5 793
C. IV. 1	Peníze	059	131	173	64	67
2	Účty v bankách	060	3 412	2 684	4 010	5 726
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	8	16	8	0
D. I. 1	Náklady příštích období	064	8	16	8	0
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0

označ	PASIVA	řád	Běžné úč. období 2010	Běžné úč. období 2011	Běžné úč. období 2012	Běžné úč. období 2013
a	b					
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	189 830	191 981	203 179	275 803
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	134 079	135 979	145 147	152 657
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	115 197	115 978	115 978	116 000
1	Základní kapitál	070	116 000	116 000	116 000	116 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	-803	-22	-22	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	3 141	3 141	3 141	3 146
A. II. 1	Emisní ážio	074	3 146	3 146	3 146	3 146
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	-5	-5	-5	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077	0	0	0	0
5	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	079	3 841	4 302	5 029	6 584
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	3 251	3 686	4 366	5 879
3	Statutární a ostatní fondy	081	590	616	663	705
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let (ř. 82 + 83)	082	9 725	11 156	13 433	18 806
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	083	9 725	11 156	13 433	18 806
2	Neuhrazená ztráta minulých let	084	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/	085	2 175	3 402	7 566	8 121
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	086	55 745	53 996	58 019	123 134
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	087	0	0	0	0
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	091	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	092	6 680	6 367	6 110	6 345
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0	0	0
2	Závazky - ovládající a řídící osoba	094	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	095	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	5 019	4 643	4 211	3 824
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0	0	0
6	Vydané dluhopisy	098	0	0	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0	0	0
8	Dohadné účty pasívní	100	0	0	0	0
9	Jiné závazky	101	0	0	0	0
10	Odložený daňový závazek	102	1 661	1 724	1 899	2 521

označ	PASIVA	řád	Běžné úč.	Běžné úč.	Běžné úč.	Běžné úč.
a	b	c	období 2010	období 2011	období 2012	období 2013
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	103	30 500	32 638	34 041	36 138
B. III.	1 Závazky z obchodních vztahů	104	17 478	20 999	22 290	24 722
	2 Závazky - ovládající a řídící osoba	105	0	0	0	0
	3 Závazky - podstatný vliv	106	0	0	0	0
	4 Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	150	193	84	312
	5 Závazky k zaměstnancům	108	1 689	1 746	1 866	1 944
	6 Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	1 060	1 291	1 288	1 356
	7 Stát - daňové závazky a dotace	110	827	770	1 258	1 205
	8 Krátkodobé přijaté zálohy	111	259	244	235	214
	9 Vydané dluhopisy	112	0	0	0	0
	10 Dohadné účty pasivní	113	2 358	1 502	1 577	1 325
	11 Jiné závazky	114	6 679	5 893	5 443	5 060
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	115	18 565	14 991	17 868	80 651
B. IV.	1 Bankovní úvěry dlouhodobé	116	18 565	10 216	14 103	71 630
	2 Bankovní úvěry krátkodobé	117	0	4 775	3 765	9 021
	3 Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	119	6	6	13	12
C. I.	1 Výdaje příštích období	120	0	0	0	0
	2 Výnosy příštích období	121	6	6	13	12
Právní forma účetní jednotky:		a.s.				
Předmět podnikání nebo jiné činnosti:		zemědělská výroba				

Příloha č. 13: Výkaz zisku a ztrát společnosti ZEAS Lysice, a.s. od roku 2010 do roku 2013

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky			
		(v celých tisících Kč)		ZEAS Lysice, a.s.			
		IČ		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky			
25 33 38 79		Družstevní 68, okres Blansko					
		Lysice					
		67971					

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období			
			sledovaném 2010	sledovaném 2011	sledovaném 2012	sledovaném 2013
I.	Tržby za prodej zboží	01	12 082	13 115	14 058	12 404
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	10 939	11 634	12 793	11 322
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	1 143	1 481	1 265	1 082
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	108 312	100 243	121 710	194 684
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	95 258	102 305	112 276	118 309
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	-3 606	-2 501	-6 097	-1 165
3	Aktivace	07	16 660	439	15 531	77 540
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	81 547	73 159	85 942	155 157
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	56 818	59 525	60 727	69 023
B. 2	Služby	10	24 729	13 634	25 215	86 134
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	27 908	28 565	37 033	40 609
C.	Osobní náklady	12	31 353	32 393	33 734	36 782
C. 1	Mzdové náklady	13	23 353	24 047	25 000	27 408
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	40	40	66	65
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	7 625	7 963	8 335	8 941
C. 4	Sociální náklady	16	361	343	333	368
D.	Daně a poplatky	17	1 311	1 075	1 488	979
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	13 313	13 185	13 016	13 170
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	5 380	5 988	4 923	5 832
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	3 468	2 674	2 721	2 672
2	Tržby z prodeje materiálu	21	1 912	3 314	2 202	3 160
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	2 598	4 466	2 756	3 781
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	899	1 319	843	1 000
F. 2	Prodaný materiál	24	1 699	3 147	1 913	2 781
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	94	24	17	-18
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	21 454	24 718	21 862	22 929
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 814	2 484	2 926	3 388
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	3 259	5 644	9 881	11 288

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období			
			sledovaném 2010	sledovaném 2011	sledovaném 2012	sledovaném 2013
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	385	0	25
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	1 079	0	30
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobám a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	10	0	55	0
N.	Nákladové úroky	43	910	811	746	1 317
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	389	228	166	275
O.	Ostatní finanční náklady	45	189	153	173	293
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45- (-46)+(-47))/ 	48	-700	- 1 430	-698	1 340
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	384	812	1 617	1 827
Q. 1	-splatná	50	354	749	1 442	1 205
Q. 2	-odložená	51	30	63	175	622
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	2 175	3 402	7 566	8 121
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	2 175	3 402	7 566	8 121
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	2 559	4 214	9 183	9 948

Příloha č. 14: Výkaz Cash flow společnosti ZEAS Lysice, a.s. od roku 2010 do roku 2013

PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)						
ke dni:						
Název a sídlo účetní jednotky						
ZEAS Lysice, a.s.			25 33 38 79			
Lysice			0			
Označení	Ukazatel	řad.	2010	2011	2012	2013
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	1	5 409	3 543	2 857	4 074
= PENĚŽNÍ TOKY Z HLAVNÍ VÝDĚLEČNÉ ČINNOSTI (PROVOZNÍ ČINNOSTI)						
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním (bez účtů 591 až 596)	2	2 175	4 214	9 183	9 948
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	3	12 561	13 405	11 923	12 933
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+) s výjimkou ZC prodaných stálých aktiv	4	14 136	13 231	13 093	13 301
A.1.2.	Změna stavu opravných položek a rezerv	5	94	24	17	-18
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+) (do výnosů "-", do nákladů "+")	6	-2 569	-661	-1 878	-1 677
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	7	0	0	0	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky (-)	8	900	811	691	1 317
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	9	0	0	0	0
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mim. položkami	10	14 736	17 619	21 106	22 881
A.2.	Změna stavu nepen. složek pracovního kapitálu	11	2 228	-3 113	2 905	-106
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z prov. činnosti (+/-) aktiv. účtů čas. rozl. a doh. účtů akt.	12	-1 848	-276	-165	587
A.2.2.	Změna stavu krát. závazků z prov. činnosti (+/-), pasiv. účtů čas. rozlišení a dohadných účtů pasivních	13	4 688	1 605	982	2 096
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	14	-611	-4 442	2 088	-2 789
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	15	0	0	0	0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	16	16 964	14 506	24 011	22 775
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	17	-910	-811	-746	-1 317
A.4.	Přijaté úroky	18	10	0	55	0
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměr. daně za min. období (-)	19	-239	-279	-1 014	-1 205
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hospodaření včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimoř. činnosti	20	0	0	0	0
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	21	0	0	0	0

Označení	Ukazatel	Řad.	2010	2011	2012	2013
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	22	15 825	13 416	22 306	20 253
= PENĚŽNÍ TOKY Z INVESTIČNÍ ČINNOSTI						
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	23	-23 644	-13 772	-25 857	-83 016
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	24	3 468	3 059	2 721	2 697
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	25	0	0	0	0
B.***	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	26	-20 176	-10 713	-23 136	-80 319
= PENĚŽNÍ TOKY Z FINANČNÍ ČINNOSTI						
C.1.	Změna stavu dlouhodobých závazků	27	3 440	-3 887	2 445	62 396
C.2.	Dopady změn vlast. kapitálu na peněžní prostředky	28	-955	498	-398	-611
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, event. rezerv. fondu včetně složených záloh na toto zvýšení (+)	29	-800	781	0	0
C.2.2.	Vyplacení podílů na vl. kapitálu společníkům (-)	30	0	0	0	0
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů (+)	31	0	0	0	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)	32	0	0	0	0
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů (-)	33	-55	-82	-48	-31
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně, vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se spol. v.o.s. a komplementáři u k.s. (-)	34	-100	-201	-350	-580
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	35	2 485	-3 389	2 047	61 785
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	36	-1 866	-686	1 217	1 719
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	37	3 543	2 857	4 074	5 793